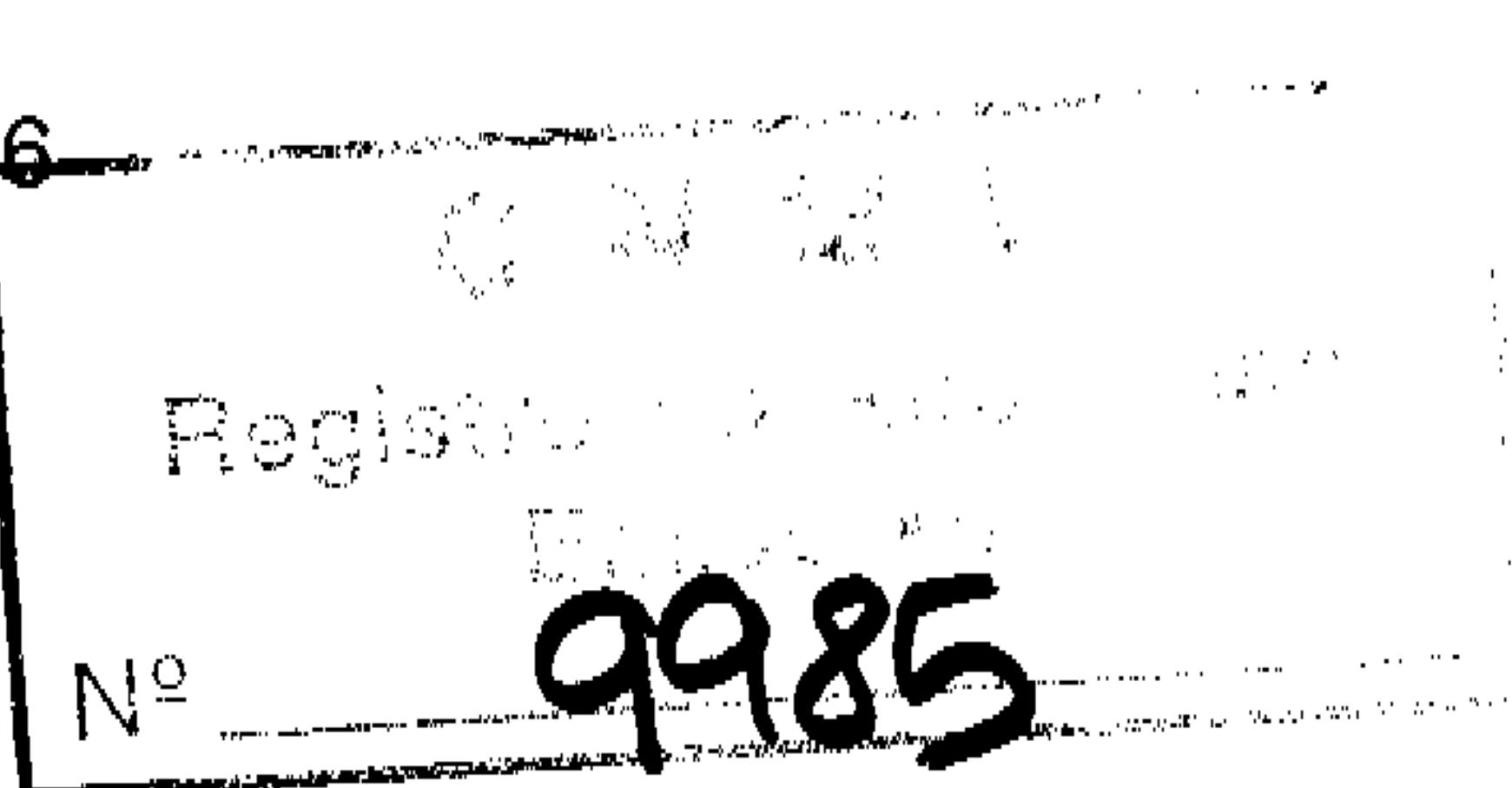


GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de gestión del ejercicio 2006



Doctor Casal, 12 - 3^a
33001 Oviedo
España
Tel.: +34 985 213 505
Fax: +34 985 212 617

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Cagigas
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2007

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2006
e Informe de Gestión del ejercicio 2006

GENERAL DE ALQUILER DE MAGNARIA, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

Activos	2006	2005	Pasivo	2006	2005	2005
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento (nota 5)	661	197				34.522
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	586	484				10
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	486	264				915
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	66.301	53.441				-
Acciones Propias (nota 11)	1.213	-				
Total inmovilizado	69.247	54.386				
Gastos a distribuir en varios ejercicios	98	296				
Activo circulante						
Existencias				8	8	
Deudores (nota 9)				23.069	12.243	
Inversiones Financieras Temporales (nota 10)				24.044	23.115	
Tesorería				353	810	
Ajustes por periodificación				-	-	
Total activo circulante	47.474	36.176				
Acreedores a largo plazo						
Acreedores a corto plazo						
Deudas con entidades de crédito (nota 13)				3.978	12.529	
Empresas del grupo (nota 15)				1.077	2.052	
Acreedores comerciales				1.590	1.880	
Otras deudas no comerciales (nota 16)				5.129	5.645	
Ajustes por periodificación				-	488	
Total acreedores a corto plazo	11.774					
Total activo	116.819					
						90.858
						90.858

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresadas en miles de euros)**

Gastos	2006	2005	Ingresos	
Aprovisionamientos				3.278
Gastos de personal (nota 18)	193	107	Prestación de servicios (nota 15)	3.136
Dotaciones para amortización del inmovilizado(notas 5, 6 y 7)	3.320	1.069	Otros ingresos de explotación	32
Otros gastos de explotación (nota 18)	360	193		
	5.934	3.213		
Total gastos de explotación	9.807	4.582	Total ingresos de explotación	3.168
Gastos financieros y otros gastos asimilados			Pérdidas de explotación	1.414
Resultados negativos con productos financieros y otros instrumentos similares (nota 22)	1.324	1.096	Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo (nota 15)	6.494
	-	-	Intereses e ingresos asimilados	
			Resultados positivos con productos financieros y otros instrumentos similares	
Total gastos financieros	1.324	1.221	Total ingresos financieros	13.727
Resultados financieros positivos				16.656
Beneficio de las actividades ordinarias	12.403	15.435		
	5.909	14.021		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.623	1.114	Resultados positivos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	684
Resultados negativos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	9	-	Resultados positivos por operaciones con acciones y obligaciones propias	-
Gastos extraordinarios	4	-	Ingresos extraordinarios	259
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	533		4
				19
Total gastos extraordinarios	1.636	1.647	Total ingresos extraordinarios	947
Beneficio antes de impuestos	5.220	12.393	Resultados extraordinarios negativos	689
Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	(2.185)	(497)		
Beneficios del ejercicio	7.405	12.890		1.628

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2006

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (Expresada en miles de euros)

1. Naturaleza y actividad de la Sociedad

General de Alquiler de Maquinaria, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en España el 29 de octubre de 2002, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación social de Milon Investments, S.L.

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

Su objeto social consiste en la compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones. Asimismo, el objeto social incluye la compraventa, alquiler y reparación de maquinaria y vehículos.

La actividad principal de la Sociedad consiste en ejercer como cabecera y gestora de un grupo de empresas dedicado fundamentalmente al alquiler de maquinaria para construcción, obra pública y otros sectores.

La Sociedad opera en todo el territorio nacional, estando su domicilio social situado en San Fernando de Henares (Madrid).

Estas Cuentas Anuales que han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de marzo de 2007, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes del ejercicio 2006 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea en documento aparte de estas cuentas anuales. Según se desprende de las citadas cuentas anuales consolidadas, los activos consolidados, el resultado consolidado del ejercicio 2006 y los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2006 de la Sociedad y sus sociedades dependientes ascendieron a 440, 17 y 114 millones de euros, respectivamente.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

3. Distribución de Resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Socios la siguiente distribución del beneficio del ejercicio 2006:

	Miles de euros
Base de reparto	7.405
A reserva legal	741
A reservas voluntarias	6.664
	<u>7.405</u>

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con ampliaciones de capital formalizadas durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- La propiedad industrial se capitaliza por los costes incurridos y se amortiza linealmente en un período de 10 años.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.
- Las aplicaciones informáticas figuran contabilizadas a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 3 años.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras Instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	6

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

d) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Las participaciones en el capital de empresas del grupo o asociadas se reflejan a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, o a su valor de mercado, el menor de los dos.

El precio de mercado se determina por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

Las Inversiones financieras temporales recogen créditos por cuenta corriente con sociedades del Grupo, imposiciones, así como dividendos pendientes de cobro, principalmente, valorándose en función del importe entregado y en función del importe pendiente de cobro en cada momento, respectivamente.

e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera, se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

f) Deudores y créditos no comerciales

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su clasificación como de dudoso cobro.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

g) Provisión para riesgos y gastos

1) Operaciones con productos financieros e instrumentos similares

La Sociedad contrata operaciones con derivados financieros con el objetivo de delimitar su exposición y la de otras sociedades en las que participa, al riesgo de subidas de los tipos de interés. Considerando que dichas operaciones no cumplen estrictamente los criterios fijados para ser definidas como de cobertura y, por tanto han de ser consideradas especulativas, la Sociedad registra tanto las pérdidas como los beneficios latentes de dichos contratos, al cierre de cada ejercicio, en la cuenta de pérdidas y ganancias, con cargo/abono al epígrafe de balance "Provisión para riesgos y gastos".

2) Plan de opciones sobre acciones

La Sociedad ha elaborado en el presente ejercicio 2006 un plan de opciones sobre acciones que permite a un determinado colectivo de la Sociedad, establecido de antemano, la posibilidad de adquirir acciones de la Sociedad, una vez cumplan con los requisitos establecidos en el citado Plan.

La Sociedad ha registrado dicho compromiso con el colectivo adherido a dicho plan, como coste de personal, con abono al epígrafe de Provisión para riesgos y gastos del pasivo del balance de situación adjunto.

El registro como gasto de personal, se devengará durante los 3 años posteriores a la fecha de firma del citado plan, junio de 2006.

h) Clasificación de créditos y deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo, en el caso de ser superiores a doce meses.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación del trabajo vigente la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

j) Impuesto sobre Sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se generan, si la sociedad estima que se van a compensar con beneficios futuros.

La Sociedad tributa en el Régimen consolidado del Impuesto sobre Sociedades junto con las sociedades que constituyen su Grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados del Grupo.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a ésto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

l) Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran en el epígrafe de inmovilizaciones materiales del balance de situación mediante la aplicación de los criterios contables similares a los descritos en el apartado (b) de esta nota.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

5. Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.05	Altas	Saldos al 31.12.06
Coste			
Gastos de constitución	7	-	7
Gastos de primer establecimiento	10	-	10
Gastos de ampliación de capital	351	593	944
	368	593	961
Amortización	(171)	(129)	(300)
Valor neto contable	197		661

a) Gastos de ampliación de capital

Las adiciones del ejercicio 2006 por un importe de 593 miles de euros corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital escriturada con fecha 12 de junio de 2006.

6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.05	Altas	Saldos al 31.12.06
Coste			
Concesiones administrativas, licencias, patentes y marcas	1	-	1
Aplicaciones informáticas	515	283	798
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	97	-	97
	613	283	896
Amortización			
Aplicaciones informáticas	(97)	(165)	(262)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(32)	(16)	(48)
	(129)	(181)	(310)
Valor neto contable	484		586

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente el coste de la implantación y desarrollo de un software de gestión

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

7. Inmovilizaciones Materiales

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el ejercicio 2006, es como sigue:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.06
Coste				
Terrenos y construcciones	5	-	-	5
Instalaciones técnicas y maquinaria	43	14	(1)	56
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44	41	-	85
Otro inmovilizado	142	89	(25)	206
Anticipos e Inmovilizado en curso	79	154	-	233
	313	298	(26)	585
Amortización				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5)	(7)	-	(12)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7)	(7)	-	(14)
Otro inmovilizado	(37)	(36)	-	(73)
	(49)	(50)	-	(99)
Valor neto contable	264			486

a) Seguros

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

b) Totalmente amortizados

La Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados ni compromisos de compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 2006.

c) Garantías

Los elementos del inmovilizado no se encuentran afectos a garantías al 31 de diciembre de 2006.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

8. Inmovilizaciones Financieras

Este epígrafe recoge las participaciones en empresas del grupo, cuyo movimiento en el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Aumentos	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	64.282	13.799	-	78.081
Menos, provisiones	(10.841)	(1.623)	684	(11.780)
Valor neto Contable	<u>53.441</u>			<u>66.301</u>

Las principales inversiones del ejercicio se corresponden, principalmente, con la suscripción de la totalidad de las ampliaciones de capital social de la sociedad Aldaiturriaga Portugal Ltda. por importe de 3.500 miles de euros; GAM Madrid, S.L.U. por importe de 5.493 miles de euros y GAM Levante S.L.U por importe de 4.400 miles de euros.

El detalle del porcentaje de participación (tanto directo como indirecto) y su coste, así como los fondos propios de las empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Empresa/domicilio social	Miles de euros					Resultado de 2006
	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Coste de participación	Capital y prima de emisión	Reservas	
Gam Noroeste, S.L.U (Llanera, Asturias)	100%	-	15.028	140	764	6.575
Gam Canarias, S.L.U (Fuerteventura) (*)	100%	-	30	30	742	2.001
Gam Sureste, S.L. (Granada)	50%	50%	2.250	60	2.507	2.162
Gam Norte, S.L.U(*) (Baracaldo, Vizcaya)	100%	-	60	60	178	126
Gam Este, S.L.U (Barcelona) (*)	100%	-	60	60	6	588
Aldaiturriaga, S.A.U (Baracaldo, Vizcaya)	100%	-	15.405	1.167	10.678	3.824
Gam Levante Alquiler de Maquinaria S.L.U (Valencia)	100%	-	4.460	4.460	(4)	(408)
Gam Madrid, S.L.U (Madrid)	100%	-	15.880	15.099	805	1.275
Gam Madrid Sur, S.A.U, (Madrid)	-	100%	-	463	4.258	2.643
Gam Suroeste, S.L.U (Sevilla)	100%	-	19.961	93	7.766	5.333
Aldaiturriaga Portugal aluguer de equipamentos de elevação e transporte, Lda. (*)	99%	-	4.515	4.515	(879)	(1.048)
Gam Noreste, S.L.U (*)	100%	-	63	63	-	341
Gam Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U (*)	100%	-	60	60	-	224
Gam Renove, S.A.U (*)	100%	-	60	60	-	(1)
General Alquiler de Maquinaria Industrial, S.L.U (*)	100%	-	60	60	-	23
GAM Estructuras, S.L.U. (*)	100%	-	60	60	-	(143)
GAM Verde, S.L.U (*)	100%	-	60	60	-	(43)
GAM Vías, S.L.U (*)	100%	-	3	3	-	-
GAM Eventos, S.L.U (*)	100%	-	3	3	-	(1)
GAM Puertos, S.L.U (*)	100%	-	3	3	-	(1)
GAM Islas Baleares, S.L.U (*)	100%	-	60	60	-	(78)
					78.081	

(*) Datos no auditados

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Todas las empresas del grupo tienen como objeto social el alquiler de maquinaria.

Ninguna de las empresas del grupo en las que la Sociedad participa cotiza en bolsa.

Los contratos mediante los cuales se formalizaron las adquisiciones de acciones y participaciones de las sociedades del grupo GAM Noroeste, S.L.U., Aldaiturriaga, S.A.U., GAM Madrid, S.L.U. y GAM Suroeste, S.L.U, incluyen determinadas cláusulas en función de las cuales los antiguos accionistas de dichas sociedades responderán de las posibles contingencias que pudieran surgir y que tuvieran un origen anterior a la fecha de su adquisición.

9. Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Clientes por ventas y prestación de servicios	153	-
Hacienda Pública, deudora (nota 17)	1.796	1.924
Clientes, empresas del grupo (nota 15)	21.118	10.314
Personal y otros	2	5
	23.069	12.243

Los saldos deudores con la Hacienda Pública se componen en su mayoría de deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicación generadas en el ejercicio 2004. El Consejo de Administración de la Sociedad considera razonable su compensación futura de acuerdo con la legislación contable vigente al respecto.

10. Inversiones financieras temporales

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dividendos pendientes de cobro (nota 15)	21.577	19.923
Créditos a empresas del grupo (nota 15)	964	3.164
Depósitos y fianzas a corto plazo	27	28
Inversiones financieras temporales	1.476	-
	24.044	23.115

Con motivo de los excesos de tesorería la sociedad ha colocado partes de los excesos en fondos de inversión.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

11. Fondos Propios

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2006, es como sigue:

	Miles de euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reserva Legal	Otras Reservas	Reserva para acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.05	34.522	10	(1.165)	915	8.234	-	12.890	55.406
Distribución del resultado de 2005	-	-	-	1.289	11.601	-	(12.890)	-
Reducciones de capital	(12.719)	-	-	-	-	-	-	(12.719)
Ampliaciones de capital	6.697	48.556	-	-	-	-	-	55.253
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	(3.801)	3.801	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(4.736)	(2.588)	-	(7.324)
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	7.405	7.405
Saldos al 31.12.06	28.500	48.566	(1.165)	2.204	11.298	1.213	7.405	98.021

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

a) Capital Suscrito

Al 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito está representado por 28.500.000 participaciones, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

En virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 3 de mayo de 2006, la Sociedad ha ampliado su capital social en 6.697 miles de euros mediante la emisión de 6.697.327 acciones ordinarias nominativas de 1 euro nominal, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. Las acciones fueron emitidas con una prima de emisión que el consejo de administración en su reunión de fecha 11 de junio de 2006 fijó en 7,25 euros por acción.

Simultáneamente a dicha operación, se acuerda reducir el capital en el importe de 12.719 miles de euros mediante la amortización de 12.719.398 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una.

Los socios de la Sociedad que ostentan o representan más del 5% del capital social de la misma al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,00 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Dinamia Capital Privado, S.A. SCR	10,38 %
Gondaral, S.L.	5,00 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Fidelity Internacional Limited	9,35 %
Inversiones en Alquiler de Maquinaria I, S.A.R.L	8,41 %

La Sociedad durante el ejercicio 2006 ha culminado el proceso por el cual las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. Al 31 de diciembre de 2006 la totalidad de las acciones de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

c) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

d) Otras Reservas

El movimiento del epígrafe de Otras Reservas se corresponde con la distribución de reservas a los antiguos accionistas de la Sociedad por importe de 4.736 miles de euros en virtud del acuerdo otorgado por la Junta General de Accionistas de fecha 3 de mayo de 2006, así como la reclasificación por importe de 3.801 miles de euros a Reservas por acciones propias por el coste histórico de las mismas.

Esta reserva es de libre distribución.

e) Autocartera

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad dominante durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Inmovilizado		
	Miles de euros		
	Número de acciones	Coste	Precio medio de adquisición(€)
Saldo al 31.12.05	-	-	-
Adquisiciones	446.825	4.868	10,89
Enajenaciones	103.288	1.067	10,33
Saldo al 31.12.06	343.537	3.801	11,06
Menos provisión	-	2.588	-
Saldo al 31.12.06	343.537	1.213	3,53

El destino final previsto para estas acciones es la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones (ver Nota 12).

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

El importe de la reserva correspondiente a estas acciones asciende a 1.213 miles de euros, una vez descontado el importe de la provisión dotada de acuerdo con la norma de valoración correspondiente del Plan General Contable en vigor.

12. Provisiones de riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.05	Aumentos	Bajas	Saldos al 31.12.06
Plan opciones sobre acciones	-	525	-	525
Operaciones con derivados financieros (nota 22)	906	149	(889)	166
	<u>906</u>	<u>674</u>	<u>(889)</u>	<u>691</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del grupo referenciado al valor de las acciones de la Sociedad, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción. La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con principios y normas generalmente aceptados ha dotado una provisión de riesgos y gastos por importe de 525 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 derivado del mantenimiento de dicho plan social (ver Nota 18 a)).

13. Deudas con Entidades de Crédito a Largo y Corto Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2006 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamos bancarios	5.036
Acreedores por arrendamiento financiero	16
	<u>5.052</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

El detalle de los préstamos bancarios a largo plazo es como sigue:

Tipo	Miles de euros		
	Importe original	Saldos al 31.12.06	Fecha del último vencimiento
Préstamo	5.000	2.500	27.06.09
Préstamo	5.000	2.937	29.12.09
Póliza de crédito	1.800	1.484	22.12.08
Póliza de crédito	1.000	3	05.04.09
Póliza de crédito	2.000	85	19.11.08
Póliza de crédito	1.000	6	15.01.10
	<u>15.800</u>	<u>7.015</u>	
Menos, vencimientos a corto plazo		<u>(1.979)</u>	
		<u>5.036</u>	

Todos los préstamos tienen intereses referenciados al Euribor más un diferencial que varía dependiendo de cada préstamo/póliza de crédito.

El vencimiento, clasificado por años, de las deudas a largo plazo con entidades bancarias es el siguiente:

	Miles de euros
2007	1.979
2008	3.571
2009	1.481
Menos, vencimientos a corto plazo	<u>(1.979)</u>
	<u>5.052</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2006 de las deudas a corto plazo con entidades de crédito, es el siguiente:

Tipo	Miles de euros		
	Importe original	Saldos al 31.12.06	Fecha del último vencimiento
Préstamo	5.000	1.000	27.06.09
Préstamo	5.000	979	29.12.09
Póliza de crédito	1.800	72	15.06.07
Póliza de crédito	2.000	1.906	05.12.07
Póliza de arrendamiento financiero	-	21	-
	<u>13.800</u>	<u>3.978</u>	

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

El importe no dispuesto al 31 de diciembre de 2006 de las pólizas de crédito asciende a 5.065 miles de euros.

El tipo de interés medio de los créditos bancarios se encuentra referenciado al Euribor más un diferencial variable en función de cada caso.

14. Otros Acreedores a Largo Plazo

Este epígrafe recoge las deudas a largo plazo originadas por la adquisición de las acciones y/o participaciones de algunas de las sociedades del grupo a los antiguos accionistas de las mismas. Su detalle, clasificado en función de su vencimiento, es como sigue:

	Miles de euros
2007	3.303
2008	1.281
 Menos parte a corto plazo (nota 16)	 (3.303)
	1.281

15. Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo

El detalle de los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos deudores	
Clientes, empresas del grupo (nota 9)	21.118
 Inversiones financieras temporales	
Dividendos pendientes de cobro (nota 10)	21.577
Créditos a corto plazo (nota 10)	964
	 22.541
Saldos acreedores	
Créditos a corto plazo	1.077

Créditos a corto plazo recoge la financiación concedida por la Sociedad a través de contratos en cuenta corriente con diversas sociedades del Grupo.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

La información relativa a las transacciones efectuadas en 2006 con empresas del grupo es como sigue:

	Miles de euros			
	Prestación de servicios	Otros gastos de explotación	Dividendos	Ingresos financieros
Gam Noroeste, S.L.U.	1.160	9	5.930	-
Gam Canarias, S.L.U.	16	3	-	-
Gam Sureste, S.L.	296	-	-	-
Gam Este, S.L.	83	-	-	2
Aldaiturriaga, S.A.U	14	23	4.000	-
Gam Madrid, S.L.U	400	44	-	-
Aldaiturriaga Portugal Aluguer de Equipamentos de Elevação e Transporte, Lda.	43	-	-	-
Gam Suroeste, S.L.U	528	-	3.000	-
Gam Levante, S.L.U	166	-	-	-
Gam Noreste, S.L.U	82	-	-	-
Gam Energia, S.L.U	5	-	-	7
Gam Norte, S.L.U.	4	-	-	-
Gam Industrial, S.L.U.	21	-	-	-
Gam Estructuras, S.L.U.	55	-	-	3
Gam Verde, S.L.U.	24	-	-	-
Gam Islas Baleares, S.L.U.	158	-	-	-
J.Crespo Maquinaria, S.A.U.	223	-	-	-
	<hr/> 3.278	<hr/> 79	<hr/> 12.930	<hr/> 12

La Sociedad tiene formalizado con diversas sociedades del Grupo diversos contratos de colaboración en virtud de los cuales la Sociedad presta una serie de servicios, propios de una sociedad matriz, y por los que recibirá unos honorarios iguales al 2% de la cifra de ventas de las distintas sociedades del Grupo. Dichos ingresos se encuentran registrados como "Prestaciones de servicios".

16. Otras deudas no comerciales

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Otras deudas	3.303	5.190
Administraciones públicas	1.377	141
Remuneraciones pendientes de pago	<hr/> 449	<hr/> 214
	<hr/> 5.129	<hr/> 5.545

Otras deudas recoge el importe pendiente de pago a corto plazo por la adquisición durante el ejercicio 2003 de las acciones y/o participaciones de determinadas sociedades del grupo (véase nota 14).

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

17. Situación Fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La Sociedad tributa, a efectos del Impuesto sobre sociedades, basándose en los beneficios consolidados de Grupo. Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El Régimen Especial de Tributación Consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

Cada una de las sociedades que forma el conjunto consolidable debe, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente, y contabilizar el Impuesto sobre sociedades a pagar o cobrar (crédito fiscal) según su aportación sea, respectivamente, beneficio o pérdida.

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	5.220
Diferencias Permanentes	413
Diferencias Temporales	(3)
Base imponible fiscal	5.630

Principalmente, el impuesto sobre sociedades corriente ha quedado reducido en la cuantía de 4.525 miles de euros por deducciones por doble imposición de dividendos internos.

En consecuencia la Sociedad tiene pendientes de devolución 1,5 millones de euros activadas en el ejercicio 2005 (Nota 9).

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2006 bases imponibles negativas pendientes de compensar.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos de los principales impuestos que le son aplicables según la legislación en vigor. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

18. Ingresos y gastos

a) Gastos de Personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	1.922	911
Seguridad social a cargo de la empresa	261	158
Plan entrega acciones con descuento	381	-
Plan de opciones sobre acciones	525	-
Otras cargas sociales	231	-
	<hr/> 3.320	<hr/> 1.069

Plan entrega de acciones con descuento

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un programa de entrega de acciones con descuento ofreciéndose a determinados empleados de la sociedad la posibilidad de adquirir acciones de la sociedad con un descuento del 20% sobre el precio de oferta previa a la admisión a negociación.

El coste para la sociedad derivado de dicho plan ha supuesto en el ejercicio 2006 la cuantía de 381 miles de euros.

b) Otros Gastos de Explotación

Su desglose es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Servicios de profesionales independientes	663	2.068
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.061	591
Otros gastos de explotación	<hr/> 4.210	<hr/> 554
	<hr/> 5.934	<hr/> 3.213

En Otros gastos de explotación se incluyen al 31 de diciembre de 2006 3,5 millones de euros relacionados con los costes de la operación para la admisión a cotización en la bolsa de las acciones de la Sociedad

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

19) Otra información

a) Número medio de empleados

El número medio de empleados en 2006, distribuido por categorías, es como sigue:

Dirección	7
Administración	22
	29

b) Información relativa al Consejo de Administración

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 9 de los Estatutos Sociales de GAM. La cantidad podrá consistir en una cantidad fija acordada por la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos ellos.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM durante el ejercicio 2006 han ascendido a 746 miles de euros (478 miles de euros en 2005).

Durante el ejercicio 2006 la remuneración devengada a la Alta Dirección de la sociedad, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 689 miles de euros (437 miles de euros en 2005). Adicionalmente, en concepto de seguro de vida y seguro de asistencia sanitaria, se han devengado 30 miles de euros en 2006 (25 miles de euros en 2005).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no devengan cantidad alguna como compromiso por pensiones presente ni futuro.

c) Artículo 127

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se ofrece a continuación la siguiente información correspondiente a 31 de diciembre de 2006:

a) Las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., distintas de las sociedades que conforman el Grupo GAM, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Ninguna

b) Las sociedades, al margen de las anteriores reseñadas, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., en las que los miembros del Consejo de Administración desempeñan cargos en sus órganos de Administración y las funciones que ejercen:

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

Miembro del Consejo	Sociedad	Funciones
Pedro Luis Fernández	Gam Madrid, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Madrid Sur, S.A.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Noroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Norte, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Noreste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Este, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Levante, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Sureste, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Suroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Canarias, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Renove, S.A.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado
Pedro Luis Fernández	General alquiler de maquinaria Industrial, S.L.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Verde, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Vias, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Eventos, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Puertos, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Islas Baleares, S.L.U	Administrador Único

c) Las actividades del mismo, análogo o complementario género de las que constituyen el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. al margen de las anteriores sociedades reseñadas, ejercidas por los miembros del Consejo de Administración por cuenta propia o ajena:

Ninguna

d) Remuneración a los Auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales prestados a la Sociedad por el auditor principal durante el ejercicio 2006 ascendieron a 15.000 euros.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

20. Información sobre Medioambiente

Dada la naturaleza de la actividad de la Sociedad descrita en la nota 1, ésta no ha realizado inversiones ni incurrido en gastos significativos en relación con la protección del medioambiente, no habiendo recibido la Sociedad subvenciones de naturaleza medioambiental durante el ejercicio 2006. Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias medioambientales de carácter significativo.

21. Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad ha formalizado dos operaciones de afianzamiento por un importe total de 1.662 miles de euros, en virtud de las cuales se constituye en fiador de determinadas operaciones realizadas por sus sociedades participadas.

Asimismo, la Sociedad ha recibido avales de una entidad bancaria por importe de 3.000 miles de euros en relación a la compra de una de sus sociedades participadas.

22. Operaciones con derivados financieros

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad tiene contratados con entidades financieras operaciones con derivados financieros, con el propósito de cubrir parcialmente su exposición y la de otras sociedades de su mismo grupo, a subidas en los tipos de interés. Adicionalmente durante el ejercicio 2006 la sociedad ha formalizado un contrato de cobertura de precios del petróleo.

Estas operaciones, de carácter no genuino, no cumplen las condiciones necesarias para ser consideradas como de cobertura. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene constituida una provisión para riesgos y gastos por importe de 166 miles de euros como resultado de las pérdidas devengadas a dicha fecha de las operaciones contratadas. En el ejercicio 2006 la Sociedad ha registrado 740 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

23. Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

Aplicaciones	2006	2005	Orígenes	2006	2005
Reursos aplicados en las operaciones			Reursos procedentes de las operaciones	8.498	14.317
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	290	Gastos a distribuir en varios ejercicios	198	-
Adquisiciones de inmovilizado	593	-	Aportaciones de los accionistas:		
Gastos de establecimiento	283	298	Operaciones de capital y reservas	37.798	-
Inmovilizaciones inmateriales	298	135	Deudas a largo plazo con entidades de créditos y otros acreedores a largo plazo	-	1.840
Inmovilizaciones materiales					
Inmovilizaciones financieras	13.799	1.439			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	4.553	6.888			
Adquisición de acciones propias	3.801	-	Enajenación de inmovilizado		
			Inmovilizaciones materiales	17	1.149
Aumento del capital circulante		23.184		8.256	
Total aplicaciones	<u>46.511</u>	<u>17.306</u>	Total orígenes	<u>46.511</u>	<u>17.306</u>

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

a) Variaciones en el capital circulante

	Miles de euros			
	2006	2005	Aumentos	Disminuciones
Existencias				8
Deudores	10.826	9.145		-
Acreedores	11.398			6250
Inversiones financieras temporales	929	5.945		-
Tesorería	-	-	457	104
Ajustes por periodificación	488			488
	23.641	15.098	457	6.842
Variación del capital circulante		23.184		8.256

b) Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio beneficio/(pérdida)	7.405	12.890
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	360	193
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	-	125
Resultados negativos en enajenación de inmovilizado	9	-
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	939	1.114
Disminuciones:		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(5)
Variación de las provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	(215)	-
Total recursos procedentes/(aplicados) en las operaciones	8.498	14.317

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

Evolución de la actividad de la sociedad

La sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A., en adelante GAM, es sociedad matriz del grupo de sociedades líder en España dedicado al alquiler de maquinaria. Durante el ejercicio 2004 se consolidó el liderazgo del grupo en el sector del alquiler de maquinaria mediante la adquisición de dos nuevas sociedades una en Andalucía (TC Renta Más, S.A.) y otra en Madrid (Safe 2000, S.L.) y la apertura de 9 delegaciones incluyendo zonas como Cataluña y Canarias donde GAM no contaba con presencia.

Continuando con esta tendencia en el ejercicio 2005, el grupo adquirió una nueva sociedad en Madrid (J. Crespo Maquinaria, S.A.) ubicada en la zona sur de Madrid y dedicada al alquiler de maquinaria sin operario, permitiendo esta adquisición consolidar su presencia en Madrid y Toledo. Al mismo tiempo se produjo la apertura de 9 delegaciones con el objeto de garantizar una cobertura óptima hacia nuestros clientes.

En el ejercicio 2006 el grupo Gam ha continuado con su crecimiento orgánico ,con el objeto de garantizar un servicio homogéneo y eficiente a todos sus clientes a través de su capilaridad y cobertura geográfica, con la apertura de 13 delegaciones generalistas. Al mismo tiempo, haciendo uso de la plataforma existente, el grupo se encuentra inmerso en un proceso de diversificación para el suministro de equipos en régimen de alquiler a otros sectores que tradicionalmente utilizaban los equipos en propiedad. En este sentido el grupo ha procedido a la apertura en el ejercicio 2006 de 4 delegaciones especialistas: Gam Verde, Gam Estructuras; Gam Industrial y Gam Energía.

En el ejercicio 2006 ha sido un año marcado sin duda por un hito, la salida a bolsa de Gam que ha marcado un antes y un después en nuestra historia como empresa. Desde el punto de vista de la cuenta de explotación, la sociedad matriz Gam ha registrado gastos asociados a la transacción por importe de 3.933 miles de euros.

La Sociedad ha elaborado en el presente ejercicio 2006 un plan de opciones sobre acciones que permite a un determinado colectivo de la Sociedad, establecido de antemano, la posibilidad de adquirir acciones de la Sociedad, una vez cumplan con los requisitos establecidos en el citado Plan. La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con principios y normas generalmente aceptados ha dotado una provisión de riesgos y gastos por importe de 525 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 derivado del mantenimiento de dicho plan social registrado como gasto de personal.

Para el ejercicio 2007 y siguientes el grupo continua con un ambicioso plan de negocio y unas buenas perspectivas de crecimiento que le permitirá incrementar su posición de liderazgo en el mercado, mediante la inversión en nuevas compañías y la apertura de nuevas delegaciones.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

Perspectivas de futuro de la Sociedad

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, dentro de la marcha general del grupo, en el ejercicio 2006 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocios y la rentabilidad.

Por otro lado, las inversiones realizadas por el grupo en cuanto a especialización en diferentes mercados y la diversificación que está llevando a cabo (vía nuevos productos y vía nuevos mercados), le aseguran seguir siendo el referente en el mercado de alquiler de maquinaria. Hay que tener en cuenta que la mayoría de sus principales clientes, tales como las empresas constructoras, están también inmersos en procesos de diversificación que favorecerán al grupo.

Por otro lado el grupo Gam también considera que la tasa de penetración del mercado de alquiler sobre la adquisición de equipos, seguirá ganando terreno en los próximos ejercicios tal y como ha venido ocurriendo en la Unión Europea, hasta situarse en los próximos ejercicios en niveles similares a las medias europeas continentales.

En cuanto al volumen de endeudamiento, el grupo considera que el retorno de la inversión seguirá siendo alto y que no habrá ningún problema, dados los altos márgenes que tiene y que mantendrá el grupo, en hacer frente a sus obligaciones.

Medioambiente

La sociedad ha adoptado las medidas que ha considerado necesarias para la protección del medio ambiente y la minimización de cualquier potencial impacto medioambiental que se pudiera derivar de la actividad del grupo, de acuerdo con lo exigido por la legislación en vigor.

Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2006 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición. El grupo Gam, en aplicación del acuerdo de la junta general ha realizado adquisiciones de acciones propias siendo el destino final para estas acciones la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones. A cierre

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

del ejercicio 2006 Gam presenta acciones propias en sus fondos propios por importe neto de provisión de 1.213 miles de euros.

Recursos humanos

La sociedad, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 29 empleados, lo que ha permitido controlar desde el punto de vista grupo parámetros de gestión del grupo. El grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

Acontecimientos posteriores al cierre

No aplica.

Instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad, dentro de la política financiera del Grupo, están expuestas a diversos riesgos financieros tales como riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de valor razonable de los derivados contratados. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejero de Administración.

Los diversos riesgos y la gestión de los mismos realizada por la dirección son los siguientes:

(a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

El grupo cubre económicoamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.

se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo son aseguradas, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago.

(c) Riesgo de liquidez

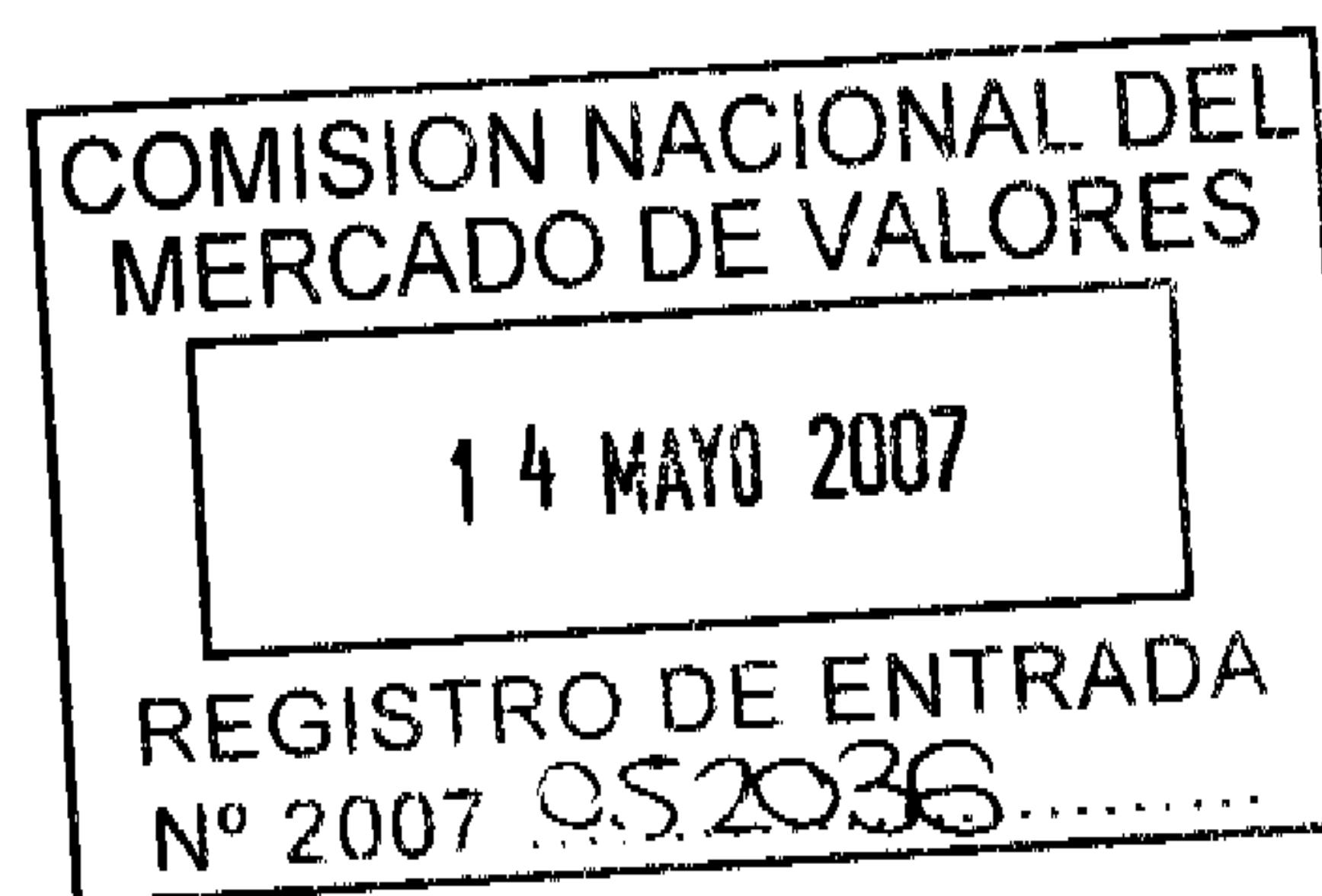
La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos de generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro elevado, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006

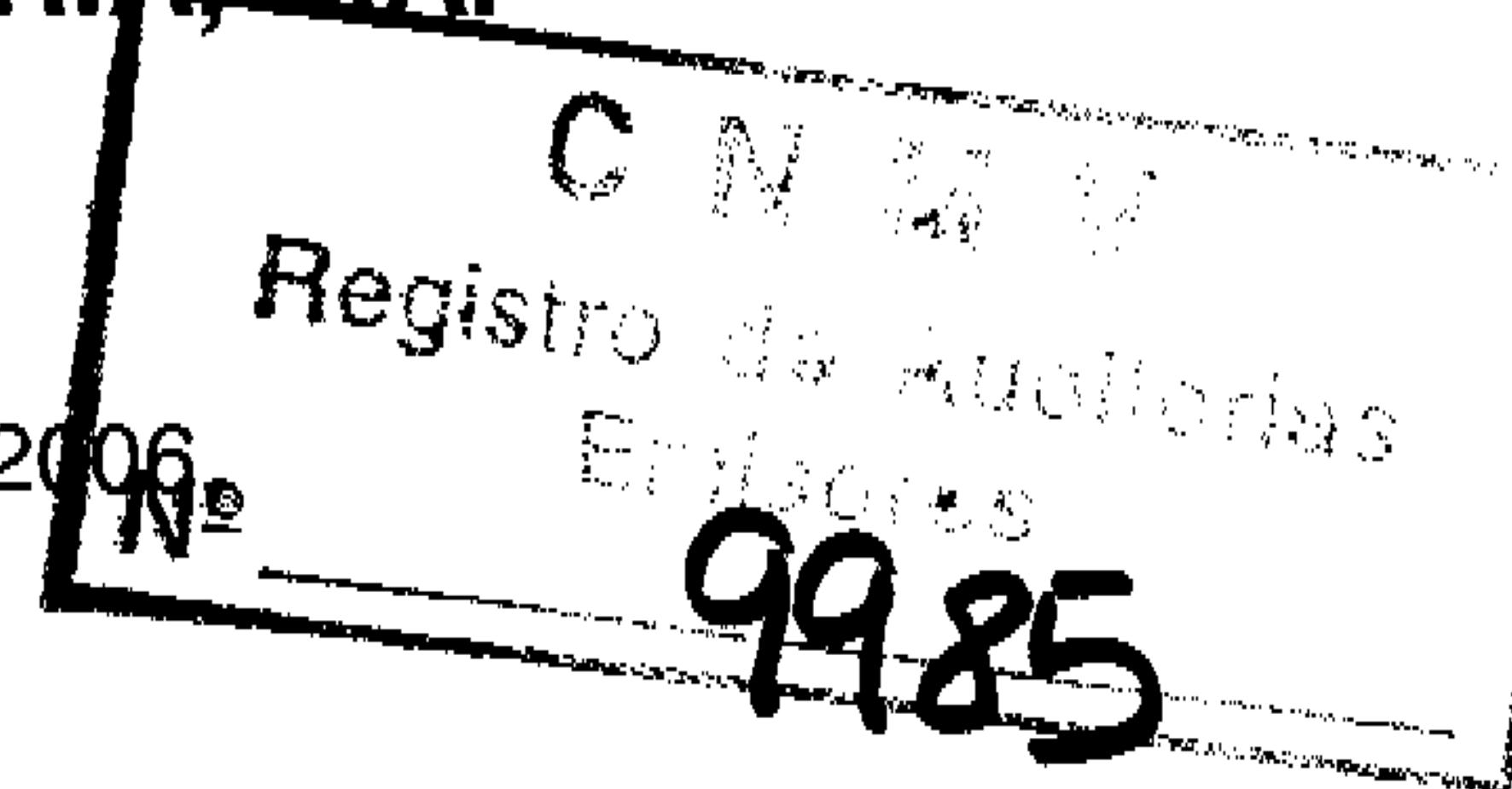
El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 28 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

D. Pedro Luis Fernández Consejero (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Márquez Consejero
QMC Directorships, S.L., representada por D. Manuel Gil Consejero	D. Jorge Morral Hospital Consejero
D. Carlos Puente Costales Consejero	D. Carlos Fernández Araoz Consejero
D. Graciano García García Consejero	D. Jose Manuel Campa Fernández Consejero
Dña. Alicia Vivanco González Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Poch Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L., representada por Jesús Ruano Mochales. Consejero	D. Francisco J. Martínez Maroto Secretario (no Consejero)



**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2006
e informe de gestión del ejercicio 2006



Doctor Casal, 12 - 3^a
33001 Oviedo
España
Tel.: +34 985 213 505
Fax: +34 985 212 617

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.:

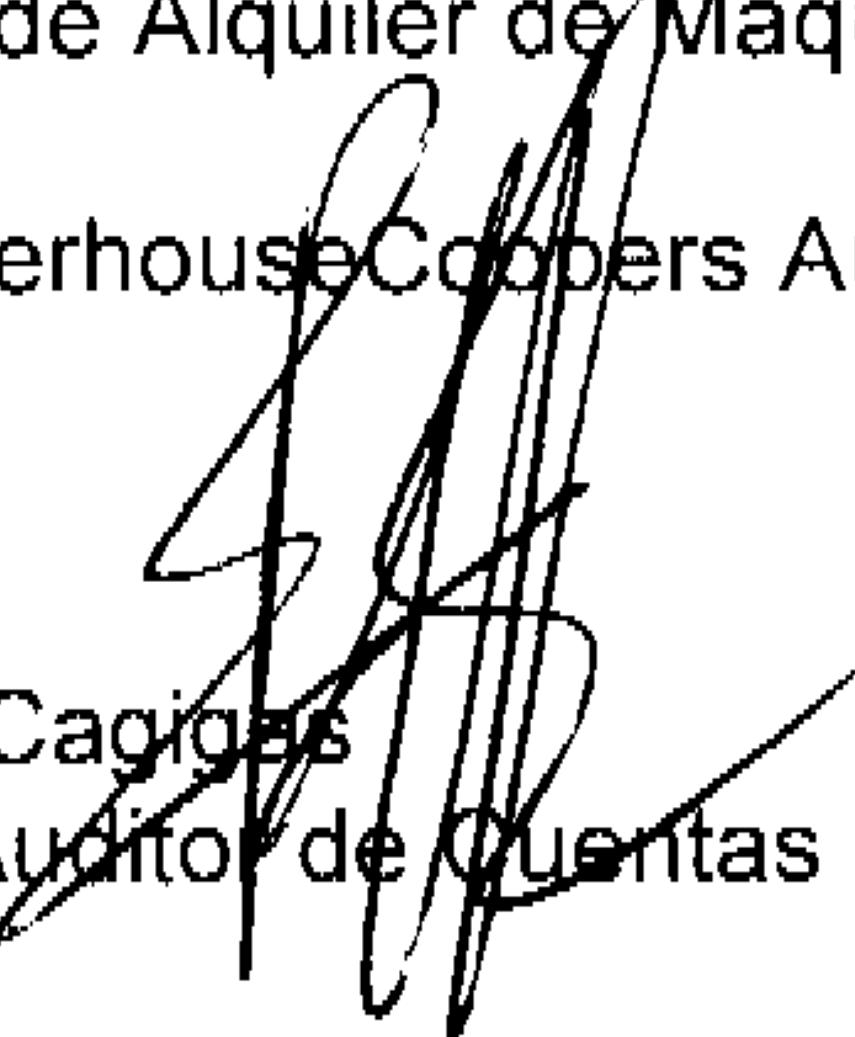
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Enrique Cagigas
Socio - Auditor de Cuentas

18 de abril de 2007

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2006

Índice de las cuentas anuales consolidadas de GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y sociedades dependientes

Nota

	Pág.
Balance de situación consolidado	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	3
Estado de flujo de caja consolidado	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	6
Notas a las cuentas anuales consolidadas	
1 Información general	7
2 Resumen de las principales políticas contables	
2.1. Bases de presentación	8
2.2. Principios de consolidación	8
2.3. Información financiera por segmentos	9
2.4. Inmovilizado material	9
2.5. Activos intangibles	10
2.6. Costes por intereses	10
2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos	11
2.8. Inversiones financieras	11
2.9. Existencias	12
2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12
2.11. Efectivo y equivalentes a efectivo	12
2.12. Capital social	12
2.13. Acciones propias	13
2.14. Subvenciones oficiales	13
2.15. Deuda financiera (Recursos ajenos)	13
2.16. Impuestos diferidos	13
2.17. Prestaciones a los empleados	14
2.18. Provisiones	15
2.19. Reconocimiento de ingresos	15
2.20. Arrendamientos	16
2.21. Distribución de dividendos	16
2.22. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	17
3 Gestión del riesgo financiero	
3.1. Factores de riesgo financiero	17
3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	18
3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés	18
3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento	19
4 Estimaciones y juicios contables	
4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes	20
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	21
5 Información financiera por segmentos	21
6 Inmovilizado material	24
7 Fondo de Comercio y otros activos intangibles	27
8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	29
9 Activos financieros	30
10 Existencias	30
11 Efectivo y equivalentes a efectivo	30
12 Patrimonio neto	31
13 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	34
14 Deuda por leasing financiero	34

Nota

	Pág.
15 Otras deudas financieras	35
16 Impuestos diferidos	37
17 Subvenciones	39
18 Provisiones	39
19 Ingresos ordinarios	40
20 Aprovisionamientos	40
21 Otros gastos	41
22 Gastos de personal	41
23 Gastos e ingresos financieros	42
24 Impuesto sobre las ganancias	42
25 Ganancias por acción	43
26 Contingencias	43
27 Relaciones con empresas vinculadas	43
28 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	44
29 Hechos posteriores	44
30 Otra información	44
Anexo I	47

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de euros)

		2006	2005
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	Nota 6	277.414	197.320
Fondo de comercio	Nota 7	26.363	26.323
Otros activos intangibles	Nota 7	557	437
Activos financieros	Nota 9	1.258	1.562
Activos por impuestos diferidos	Nota 16	9.840	8.431
Total activos no corrientes		315.432	234.073
Activos corrientes			
Existencias	Nota 10	2.147	1.643
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	108.712	81.987
Activo por impuestos sobre las ganancias corriente		602	1.750
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		11	11
Otros activos corrientes		134	188
Efectivo y equivalentes a efectivo	Nota 11	13.476	5.088
Total activos corrientes		125.082	90.667
TOTAL ACTIVOS		440.514	324.740

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de euros)

		2006	2005
PASIVOS			
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	Nota 12	28.500	34.522
Prima de emisión	Nota 12	48.566	10
Acciones Propias	Nota 12	(3.801)	-
Ganancias acumuladas	Nota 12	40.641	28.533
Total patrimonio neto		113.906	63.065
Provisiones	Nota 18	592	1.105
Deuda por leasing financiero	Nota 14	124.855	100.387
Otras deudas financieras	Nota 15	21.913	22.646
Subvenciones	Nota 17	5.989	4.282
Pasivos por impuestos diferidos	Nota 16	6.856	5.700
Total pasivos no corrientes		160.205	134.120
Deuda por leasing financiero	Nota 14	48.750	37.683
Otras deudas financieras corrientes	Nota 15	47.376	55.337
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 13	69.694	31.930
Pasivo por impuestos sobre las ganancias corriente		329	1.118
Instrumentos financieros derivados		166	959
Otros pasivos corrientes		88	528
Total pasivos corrientes		166.403	127.555
TOTAL PASIVOS		440.514	324.740

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de euros)

		2006	2005
Ingresos ordinarios	Nota 19	185.597	126.427
Resultado neto ventas maquinaria usada		1.259	1.167
Otros ingresos		4.038	2.544
 Aprovisionamientos	Nota 20	(28.728)	(21.675)
Gastos de personal	Nota 22	(44.488)	(32.378)
Dotación a la amortización		(41.452)	(29.588)
Otros gastos	Nota 21	(44.110)	(22.791)
 Beneficio de explotación		32.116	23.706
 Ingresos financieros	Nota 23	863	109
Gastos financieros	Nota 23	(9.344)	(5.316)
 Beneficio antes de impuestos		23.635	18.499
 Impuesto sobre las ganancias	Nota 24	(6.324)	(5.557)
 Beneficio del ejercicio		17.311	12.942
 Ganancias por acción en euros (Nota 25):			
 Básicas		0,56	0,36
Diluidas		0,56	0,36

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de euros)

	2006	2005
<u>1) Flujos de efectivo por actividades de explotación</u>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	23.635	18.499
Ajustes:		
+ Amortizaciones (Nota 6 y 7)	41.452	29.588
+ Otros ingresos	(868)	(1.009)
+ Otros Gastos	374	-
+ Gastos financieros (Nota 23)	9.344	5.316
- Ingresos financieros (Nota 23)	(863)	(109)
+/- Provisiones	(350)	(143)
Resultado ajustado	72.724	52.142
Variación de existencias (Nota 10)	(504)	(84)
Variación de deudores comerciales y otros	(26.725)	(27.116)
Variación otros activos circulantes	54	353
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar	13.121	9.442
Variación de otros pasivos corrientes	(430)	446
Aplicación provisiones	(162)	(1.551)
Efectivo generado por las operaciones	58.078	33.632
- Impuesto sobre beneficios pagado	(2.168)	(2.770)
Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	55.910	30.862
<u>2) Flujos de efectivo por actividades de Inversión</u>		
Inversiones:		
Salidas de caja neta por inversión en maquinaria	(13.718)	(8.511)
Otras inversiones en inmovilizado material	(4.140)	(3.626)
Venta inmuebles	-	691
Desinversión (valor neto contable)	-	(57)
Salidas de caja por adquisición de compañías	-	(3.878)
+ Ingresos financieros (Nota 23)	365	109
Flujo de Efectivo por actividades de inversión	(17.493)	(15.272)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en miles de euros)

	2006	2005
3) Flujos de efectivo por actividades de financiación		
+ Ampliaciones de capital	37.797	-
+ Gastos de ampliaciones de capital	(691)	-
- Adquisición de acciones propias	(3.801)	
+ Leasing formalizados sobre altas de ejercicio anterior	7.294	-
+ Préstamos bancarios adquisición de compañías	-	4.160
+ Préstamos hipotecarios	630	1.050
+ Nuevas financiaciones proveedores de inmovilizado	574	-
+ Variación financiación circulante	(3.910)	26.846
- Repagos préstamos	(1.860)	(2.630)
- Repagos leasing	(44.794)	(27.242)
- Repagos pagos aplazados adquisición de compañías	(6.928)	(4.129)
- Repagos proveedores de inmovilizado	(4.877)	(8.151)
- Gastos financieros	(9.463)	(4.701)
Variación de efectivo por actividades de financiación	(30.029)	(14.797)
Total variación flujos de efectivo	8.388	793
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	5.088	4.295
Efectivo y equivalentes al final del periodo	13.476	5.088
Variación	8.388	793

Las inversiones en maquinaria ascendieron a 82.606 y 119.453 miles € en 2005 y 2006 (nota 6) de las cuales se financiaron por leasing, préstamo ó aplazamiento de pago a proveedores las cantidades de 74.095 y 80.713 miles € respectivamente. Además del saldo restante existen 7.294 miles € de inversiones del ejercicio 2005 que se han financiado mediante leasing en el 2006, y 25.022 miles € de inversiones de 2006 que se financiarán por el mismo método en 2007.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006
(en miles de euros)

	Capital social (Nota 12)	Prima de emisión	Acciones propias	Ganancias acumuladas (Nota 12)	Total patrimonio
Saldo a 1 de enero de 2005	34.522	10	-	15.591	50.123
Beneficio del ejercicio	-	-	-	12.942	12.942
Saldo a 31 de diciembre de 2005	34.522	10	-	28.533	63.065
Reducción de capital y amortización de acciones preferentes	(12.719)	-	-	(4.736)	(17.455)
Ampliación de capital	6.697	48.556	-	(586)	54.667
Adquisición de acciones propias	-	-	(3.801)	-	(3.801)
Plan opciones sobre acciones	-	-	-	225	225
Otros movimientos	-	-	-	(106)	(106)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	17.311	17.311
Saldo a 31 de diciembre de 2006	28.500	48.566	(3.801)	40.641	113.906

1 Información general

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., (en adelante, la Sociedad o GAM) es una sociedad comercial que al cierre de 2006 cuenta con un grupo (en adelante, el Grupo), formado por 22 sociedades: General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante y 21 dependientes (14 dependientes en 2005). El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2006, se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo las siguientes entidades constituidas en el ejercicio:

Denominación Social	Domicilio	Actividad
GAM Islas Baleares, S.L.U. (*)	Palma de Mallorca	Alquiler de maquinaria
General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U. (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U. (*)	Madrid	Alquiler de maquinaria
GAM Verde, S.L.U. (*)	Madrid	Alquiler de maquinaria
GAM Vias, S.L.U (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Eventos, S.L.U (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria
GAM Puertos, S.L.U. (*)	Oviedo	Alquiler de maquinaria

(*) Sociedad no auditada

Ninguna de las sociedades anteriores incide significativamente en el patrimonio neto consolidado.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquéllas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

General de Alquiler de Maquinaria, S.A., sociedad dominante del Grupo, se constituyó en el día 29 de octubre de 2002 como sociedad limitada. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-314333, folio 101 del tomo de Sociedades. La última adaptación y refundición de sus estatutos, derivada de la constitución de la sociedad, se encuentra inscrita en el tomo 18.161, sección 8, folio 104, hoja 314333, inscripción nº 6, que fue inscrita el 8 de septiembre de 2003. La Junta General de Accionistas de la sociedad con fecha 9 de febrero de 2006, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

El domicilio social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., se encuentra en Madrid en Polígono Las Castellanas, parcela 35 de San Fernando de Henares. Sus oficinas principales están domiciliadas en Llanera, Asturias, en la calle Peña Santa, parcela 3.

El objeto social de la Sociedad consiste en la compraventa, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios por cuenta propia y sin actividad de intermediación con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones. Asimismo, el objeto social de GAM incluye la compraventa, alquiler y reparación tanto de maquinaria como de vehículos.

Estas cuentas anuales consolidadas que han sido formuladas por el Consejo de

Administración el 28 de marzo de 2007 serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cifras contenidas en las cuentas anuales se expresan en miles de euros, salvo indicación en contra en las notas.

2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo GAM. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

La Sociedad aplicó NIC 32/39 a partir de 1 de enero de 2005 no acogiéndose a la exención prevista en la NIIF 1 a tal efecto.

2.2. Principios de consolidación

(a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo.

(b) Adquisiciones

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio.

(c) Transacciones bajo control común

En combinaciones de negocios de sociedades que ya pertenecen al Grupo GAM se utilizan valores predecesores, no registrando una actualización a valor razonable alguna y consecuentemente no se genera ningún fondo de comercio en estas transacciones.

(d) Consolidación

Se eliminan las transacciones inter-compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las 21 sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

2.3. Información financiera por segmentos

El grupo opera en la península ibérica y controla su negocio en base a los diferentes mercados geográficos dentro de este territorio. Consecuentemente, se presenta una información por segmentos geográficos, siendo un segmento geográfico el que proporciona productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otras geografías.

El grupo únicamente presta servicios de alquiler de maquinaria, por lo que no opera en segmentos diferentes respecto a servicios o productos.

El grupo entiende que no hay diferencias significativas en los márgenes que se obtienen de operar en los distintos sectores de actividad o de alquilar distintos tipos de maquinaria. Por ello, el resultado del grupo se analiza en función del rendimiento obtenido en las diferentes áreas en las que opera, no en función de los sectores de actividad a que se dirige o el distinto tipo de maquinaria que alquila. En consecuencia el grupo considera que sólo tiene un segmento de negocio que se presenta como único segmento secundario.

2.4. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente las instalaciones necesarias para prestar los servicios de la sociedad en Madrid, Granada, Santiago de Compostela, León, Canarias, Valencia, Barcelona, Sevilla, Bilbao y Lisboa. Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, en su caso, excepto los terrenos, que no se amortizan.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización se calcula usando el método lineal para reducir sus costes hasta sus valores residuales durante sus vidas útiles estimadas:

Construcciones:	16 a 33 años
Maquinaria:	3 a 10 años
Instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario:	3 a 10 años
Otro inmovilizado:	4 a 10 años

Para los bienes en régimen de arrendamiento financiero se amortizan en base a las vidas útiles de los elementos afectos a cada contrato, siendo estas vidas útiles superiores en todos los casos a la duración de los contratos de arrendamiento financiero.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

2.5. Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio se prueba anualmente para evaluar pérdidas por deterioro de su valor, y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro, en su caso, acumuladas. Si se reconociesen estas pérdidas no podrían ser retrocedidas en el futuro. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro.

(b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

2.6. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos. A 31 de diciembre de 2006 no se han activado cantidades significativas por este concepto.

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.8. Inversiones financieras

El Grupo clasifica sus inversiones en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

(a) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados al inicio a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Los derivados del Grupo se han contratado para cubrir deuda financiera y no cumplen las características requeridas por NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se registra como activo o pasivo corriente con abono o cargo a resultados, respectivamente. El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo.

(b) *Préstamos y cuentas a cobrar*

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar corrientes se incluyen en Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.10), y los no corrientes en activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

El grupo analiza cada contrato de forma individualizada. La transferencia de riesgos y beneficios se evalúa comparando la exposición del Grupo, antes y después de la factorización, a la variación en los importes y el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido. Si la exposición del grupo a dicha variación es eliminada o se ve reducida sustancialmente, entonces sí ha transferido el activo financiero, en caso contrario no se ha transferido y el Grupo continua reconociendo el activo registrando adicionalmente el importe recibido como un descuento comercial a corto plazo con entidades bancarias, en el pasivo corriente.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Los valores razonables de las inversiones en fondos de inversión se consideran los valores liquidativos de dichos fondos en cada cierre.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro, de la misma forma que se realiza para deudores y otras cuentas a cobrar.

2.9. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método first-in-first-out (FIFO). El coste de los productos terminados recoge existencias de repuestos necesarios para la reparación de la maquinaria de la sociedad. Este coste no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

El grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

2.11. Efectivo y equivalentes a efectivo

La totalidad del saldo de tesorería corresponde a cuentas bancarias así como efectivo en caja.

2.12. Capital social

Todas las acciones de la sociedad se clasifican como patrimonio neto, ya que ninguna tiene rescate obligatorio.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.13. Acciones Propias

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones propias, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.14. Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que están destinadas a compensar. Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas útiles esperadas de los correspondientes activos.

2.15. Deuda financiera (recursos ajenos)

Los recursos ajenos (deuda financiera) se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.16. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

No se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes ya que para el grupo la reversión de impuestos a sociedades del grupo no genera impuestos adicionales debido a la normativa existente de deducción por doble imposición ínter societaria.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión en todas las sociedades nacionales del grupo, con excepción de Aldaiturriaga, S.A. que tributa bajo régimen tributario de la Diputación Foral de Bizkaia.

2.17. Prestaciones a los empleados

(a) *Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual. Al cierre del ejercicio no había ceses pendientes de registro.

(b) *Planes de participación en beneficios y bonus*

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios, en base a una fórmula que está basada en el beneficio del ejercicio de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita y cuando además se cumplen los requisitos mencionados en la nota 2.18.

(c) *Planes de opciones sobre acciones*

La sociedad General de Alquiler de Maquinaria, S.A. ha puesto en marcha durante el ejercicio 2006 un plan de remuneración a los directivos aprobado por la Junta General Extraordinaria con fecha 19 de mayo de 2006 con arreglo a los siguientes términos básicos:

- Destinatarios: 45 directivos y ejecutivos del Grupo GAM, cuya compañía de cabecera es la Sociedad, considerándose como tales, a estos efectos, el Consejero Delegado de la Sociedad, los directores de las áreas funcionales (recursos humanos, finanzas, etc.), los delegados de las divisiones territoriales, y futuros directivos que puedan contratarse por el Grupo GAM.

- Finalidad y administración: Entrega gratuita de opciones para la compra de acciones de la Sociedad a un precio determinado (8,25 euros por acción) cuyo ejercicio queda condicionado a la permanencia en el Grupo GAM hasta la fecha del ejercicio de las mismas. Tales Opciones tendrán carácter de intransmisibles.
- Volumen de acciones: 322.909 acciones, equivalente a un 1,13% del capital social de la Sociedad tras la admisión a cotización.
- Duración del plan: El Plan tendrá una duración total de seis (6) años desde la Fecha de Concesión. Las opciones no podrán ejercerse antes de que hayan transcurrido tres (3) años a contar desde la fecha de concesión de las mismas.

En base a las condiciones particulares del plan otorgado, se considera la operación como una transacción con pagos en opciones sobre acciones en base a la NIIF 2 mediante el cual la sociedad adquiere los servicios prestados por los directivos incurriendo en un pasivo por un importe basado en el valor de las acciones, el cual se reconoce en el patrimonio de la sociedad.

El valor razonable de las opciones concedidas durante el ejercicio determinado de acuerdo con el modelo de valoración binomial fue de 225 miles de euros (nota 12 d). Los principales datos de entrada en el modelo fueron el precio de la acción (8,25 euros), no estimando la sociedad la distribución de dividendos, una vida esperada de la opción de 6 años, un tipo de interés anual así como una volatilidad de mercado de la acción (42,54%).

(d) Plan entrega de acciones con descuento

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un programa de entrega de acciones con descuento ofreciéndose a determinados empleados de la sociedad la posibilidad de adquirir acciones de la sociedad con un descuento del 20% sobre el precio de oferta previa a la admisión a negociación. El efecto de dicho plan es recogido en la cuenta de resultados de la sociedad como un gasto de personal.

2.18. Provisiones

Las provisiones para litigios se reconocen cuando:

El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
 Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
 El importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se registran por el valor presente de los pagos que se espera tener que realizar para liquidar la obligación.

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de haber sido eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

(a) Prestaciones de servicios

Las prestaciones de servicios recogen los ingresos de la sociedad derivados del desarrollo de su actividad principal, el alquiler de maquinaria, así como aquellos derivados de todos los servicios accesorios (transporte, mantenimiento, reparación, etc.). Dichos ingresos se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, en el caso de arrendamientos de manera lineal en el plazo del arrendamiento.

(b) Ventas de bienes

Las ventas de bienes (ventas de maquinaria nueva) se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

2.20. Arrendamientos

(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo o a corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después de 12 meses o antes. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. Dichos contratos están referenciados a un tipo de interés variable (Euribor) más un diferencial. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza en el periodo de la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento. Al cierre del ejercicio no había contratos no cancelables.

(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares utilizados por el Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Al cierre del ejercicio no había contratos no cancelables.

2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

2.22. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado recientemente determinadas normas contables, modificaciones a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF cuya fecha de entrada en vigor es posterior al 31 de diciembre de 2006. Al cierre del ejercicio, General de Alquiler de Maquinaria no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas nuevas normas y no se espera que de su aplicación surjan efectos significativos en las cuentas anuales del Grupo.

De las nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) emitidas, cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha cabe destacar la NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar. En Agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La NIIF 7 es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. El grupo ha optado por la no aplicación anticipada de esta norma.

3 Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de valor razonable de los derivados contratados. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

(a) Riesgo de tipo de interés

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados con los vendedores de los negocios adquiridos y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

El grupo cubre económicoamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo son aseguradas, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago.

(c) Riesgo de liquidez

La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro de 184 días, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Para cubrir fundamentalmente sus leasing financieros, y en menor medida préstamos bancarios, los cuales están contratados a tipos variables referenciados a Euribor más un diferencial, el grupo tiene contratados derivados por los que paga una tasa fija y recibe Euribor a 6 ó 12 meses.

A 31-12-2006 el nociónal de los derivados contratados ascendía a 171 millones €, siendo sus características las siguientes:

- Nacionales de 65 millones €, con vencimiento 2011, en los cuales se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses.
- Nocial de 30 millones €, con vencimiento 2011 en el que se paga una tasa fija y se recibe Euribor 12 meses, siempre que este no supere una determinada barrera, en cuyo caso aumenta la tasa a pagar.
- Nocial de 70 millones €, con vencimiento 2011 en le que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses, siempre que este no supere una determinada barrera en cuyo caso se aumenta la tasa a pagar.
- Varios nacionales de 6 millones €, con vencimientos básicamente en 2009, en los que se paga un tipo fijo y se recibe Euribor 6 meses.

El importe de los nacionales no cubiertos asciende a 78 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Aunque los derivados se han contratado para cubrir deuda financiera, no cumplen las características requeridas por NIC 39 para ser considerados como de cobertura contable. En consecuencia, el grupo considera contablemente dichos derivados como de negociación. Su valor razonable a cada fecha se registra como activo o pasivo corriente con abono o cargo a resultados, respectivamente. El valor razonable a cada fecha es proporcionado por expertos ajenos al grupo.

3.3. Sensibilidad a movimientos en los tipos de interés

Como se ha explicado, la práctica totalidad de la deuda está referenciada a Euribor más un margen y los derivados también se ven afectados por los movimientos en el Euribor. En base a la información facilitada por profesionales externos, el Grupo ha analizado el efecto que tendría sobre el resultado del ejercicio un movimiento de los tipos de interés.

Se ha considerado como movimientos probable en un año la variación en el Euribor a 12 meses de 50 puntos básicos. Bajo este escenario:

- Si el movimiento fuese incremento de tipos, el coste financiero de la deuda subiría aproximadamente 1.128 miles de euros (772 miles de euros en 2005), compensado con una ganancia en el valor razonable de los derivados de 1.701 miles de euros (217 miles de euros en 2005).
- Si el movimiento fuera una bajada de tipos, el coste financiero de la deuda se rebajaría en el importe mencionado de 1.128miles de euros (772 miles de euros en 2005) y el valor de mercado de los derivados disminuiría en 2.338 miles de euros (510 miles de euros en 2005).

3.4. Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento.

El grupo está en una fuerte expansión de su actividad para lo que necesita una gran financiación. El objetivo del grupo es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para su expansión, pero sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento que los accionistas puedan obtener del patrimonio invertido. El grupo no opera en sectores con requerimientos de capital específicos y cumple con la legislación general (Ley de Sociedades Anónimas) sobre requerimientos mínimos de capital

En general, la compra de maquinaria se financia mediante contratos de leasing financiero; las adquisiciones de sociedades mediante el aplazamiento de parte del pago, préstamos bancarios y, cuando es necesario, mediante la ampliación de capital; la compra de inmuebles y terrenos mediante préstamos hipotecarios y para la financiación del circulante el grupo acude al descuento comercial, el factoring y pólizas de crédito.

Por las necesidades de financiación existentes el grupo no ha repartido dividendos desde su constitución. El grupo gestiona sus necesidades de capital mediante el control del grado de endeudamiento, medido como las veces que la deuda neta supera el patrimonio, entendiendo que el ratio máximo para obtener financiación ajena a costes razonables sería de 4 veces. Se considera deuda neta la deuda por leasing financiero, deuda bancaria y pagos aplazados a los vendedores de sociedades adquiridas, restando el efectivo en bancos y equivalentes al efectivo. Como patrimonio se considera la totalidad del patrimonio neto.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 eran como sigue (en miles de euros):

	2006	2005
Deuda total (notas 14 y 15)	242.894	214.900
Menos: Cuentas a cobrar relacionadas con "vendor loan"	(669)	-
Menos: Efectivo en bancos y equivalentes	(13.476)	(5.088)
Deuda neta	228.749	209.812
Total patrimonio	113.906	63.065
Ratio Deuda/Patrimonio	2,01	3,33

4 Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

4.1. Estimaciones e hipótesis contables importantes

En las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 se tenían que aplicar y utilizar estimaciones realizadas por la dirección del Grupo GAM para determinar el importe y valor de ciertos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las posiciones correspondientes y desglosados en la memoria. Ciertas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones críticas es material y cuando cambios en estas estimaciones tendrán un impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas de GAM y en su posición financiera o el rendimiento operativo. Estos se refieren principalmente a los siguientes puntos:

(a) *Valoración del fondo de comercio*

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.5. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Las estimaciones se realizan en base al mejor criterio de la Dirección en cada cierre contable. De las estimaciones realizadas por la Dirección no han dado lugar a la necesidad de registrar ningún deterioro del fondo de comercio. No obstante, la utilización de otras posibles estimaciones podría derivar en algún deterioro (Nota 7).

(b) *Vidas útiles del inmovilizado material*

El grupo estima las vidas útiles de los diferentes tipos del inmovilizado material considerando su utilización y desgaste esperado, obsolescencia comercial y técnica y aplicando la experiencia histórica. En relación con la maquinaria, se considera que el ciclo de arrendamiento de la maquinaria es menor que la vida útil técnica, puesto que la política de calidad del Grupo GAM tanto como del mercado exigen un alto rendimiento de las maquinas alquiladas y una plantilla tecnológicamente actual. La Dirección re-estima en cada cierre las vidas útiles y valores residuales de la maquinaria.

Como resultado de la aplicación de los factores anteriores, y la corta existencia del grupo, el resultado de dichas reestimaciones puede dar lugar a modificaciones en dichos parámetros.

(c) *Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos*

La Dirección evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros, analizando si serán suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. En su evaluación, la Dirección tiene en cuenta la reversión prevista de los pasivos por impuestos diferidos, los resultados fiscales proyectados y las estrategias de planificación fiscal. Los activos por impuestos diferidos se registran cuando es probable su recuperabilidad futura. La Dirección considera que los impuestos diferidos activos registrados por el Grupo son de probable recuperación; no obstante, las estimaciones pueden cambiar en el futuro como resultado de cambios en la legislación fiscal, o por el impacto de futuras transacciones sobre los saldos fiscales.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la dirección con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen al grupo a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la NIC 8 se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados consolidada.

4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

(a) *Baja de balance de activos financieros*

El grupo considera que en todos los contratos de factoring sin recurso se transfieren todos los riesgos y beneficios de las cuentas a cobrar, por lo que a 31 de diciembre de 2006 se dieron de baja de balance 16.280 miles de euros de dichas cuentas a cobrar; siendo en el ejercicio 2005 por importe de 7.557 miles de euros. No obstante, existen cuentas a cobrar las cuales el grupo considera que no cumplen las condiciones aplicables en la normativa vigente para ser dados de baja de balance, siendo su importe a 31 de diciembre de 2006, 11.076 miles de euros; en el ejercicio 2005 su importe ascendía a 11.311 miles de euros.

5 Información financiera por segmentos

Información por segmentos geográficos, de acuerdo con la situación de los activos

El grupo controla su negocio de acuerdo con los ingresos generados en los distintos mercados geográficos de la península ibérica, siendo este su segmento principal y en base a las delegaciones donde se encuentra la maquinaria que alquila. Cada una de las sociedades que compone el grupo opera en un entorno geográfico diferente, controlando ciertas delegaciones. Los resultados del grupo se controlan en base a los resultados reportados por cada una de las sociedades (algunas se han agrupado en los segmentos por operar en los mismos entornos económicos).

Para el grupo, sus segmentos geográficos principales son los siguientes:

- a) Zona Noroeste: Incluye fundamentalmente Asturias, Galicia y León, aunque también Salamanca, Burgos, Valladolid y Cantabria.
- b) País Vasco y Navarra.
- c) Centro: Fundamentalmente Madrid y también sus alrededores (Toledo, Cuenca, Ávila, Segovia, Guadalajara y Ciudad Real).
- d) Sur: Andalucía y Murcia.
- e) Otros segmentos: Incluyen las actividades en las comunidades Catalana, Valenciana, Canarias, Aragón y Portugal.
- f) Las actividades de la sociedad holding, que presta ciertos servicios de gestión y control al grupo, no son asignables a ningún segmento concreto, por lo que se presentan como no asignados.

La actividad del grupo no ha considerado presentar un segmento secundario debido a que la actividad que presta es monosegmento.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

2005	País					Otros asignados	No Total
	Noroeste	Vasco	Centro	Sur			
Ingresos ordinarios	35.837	24.965	24.307	29.155	12.163	-	126.427
Ventas intersegmentos	672	7.302	1.794	189	1.017	3.136	14.110
Ventas totales	36.509	32.267	26.101	29.344	13.180	3.136	140.537
Resultado neto venta maquinaria usada	33	205	283	592	54	-	1.167
Otros ingresos	474	690	82	1.167	81	50	2.544
Total ingresos	37.016	33.162	26.466	31.103	13.315	3.186	144.248
Aprovisionamientos	(5.367)	(5.980)	(4.999)	(3.635)	(1.587)	(107)	(21.675)
Gastos personal	(7.364)	(10.949)	(4.966)	(6.350)	(1.680)	(1.069)	(32.378)
Dotación amortización	(8.956)	(6.404)	(7.244)	(5.360)	(1.505)	(119)	(29.588)
Otros gastos	(5.365)	(4.628)	(3.128)	(4.505)	(2.160)	(3.005)	(22.791)
Otros gastos intersegmentos	(2.414)	(431)	(3.495)	(1.939)	(5.440)	(391)	(14.110)
Resultado del segmento	7.550	4.770	2.634	9.314	943	(1.505)	23.706
Ingresos financieros						109	
Gastos financieros						(5.316)	
Beneficio antes de impuestos						18.499	
Impuesto sobre las ganancias							(5.557)
Beneficio del ejercicio							12.942

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en es fecha son los siguientes:

Total activos segmentos	76.133	57.068	83.590	71.609	22.772	13.568	324.740
Total pasivos segmentos	10.093	5.165	10.274	5.848	3.862	226.433	261.675
Inversiones en inmovilizado	22.571	15.549	32.234	20.892	10.736	718	102.700

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

2006	País					Otros asignados	No Total
	Noroeste	Vasco	Centro	Sur			
Ingresos ordinarios	55.902	31.413	30.404	39.221	28.657	-	185.597
Ventas intersegmentos	695	8.838	2.942	254	2.250	3.198	18.177
Ventas totales	56.597	40.251	33.346	39.475	30.907	3.198	203.774
Resultado neto venta maquinaria usada	31	480	314	467	(24)	(9)	1.259
Otros ingresos	942	1.312	497	189	450	648	4.038
Total ingresos	57.570	42.043	34.157	40.131	31.333	3.837	209.071
Aprovisionamientos	(10.237)	(4.819)	(3.312)	(5.415)	(4.752)	(193)	(28.728)
Gastos personal	(11.645)	(11.600)	(6.442)	(7.420)	(4.361)	(3.020)	(44.488)
Dotación amortización	(13.732)	(6.294)	(8.582)	(8.154)	(4.452)	(238)	(41.452)
Otros gastos	(6.746)	(12.791)	(6.761)	(5.951)	(6.010)	(5.851)	(44.110)
Otros gastos intersegmentados	(3.753)	(700)	(3.118)	(1.470)	(9.055)	(81)	(18.177)
Resultado del segmento	11.457	5.839	5.942	11.721	2.703	(5.546)	32.116
Ingresos financieros						863	
Gastos financieros						(9.344)	
Beneficio antes de impuestos							23.635
Impuesto sobre las ganancias							(6.324)
Beneficio del ejercicio							17.311

Los activos y pasivos de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio en es fecha son los siguientes:

Total activos segmentos	114.743	60.834	89.576	99.750	71.797	3.814	440.514
Total pasivos segmentos	79.247	46.197	65.496	63.860	55.833	15.975	326.608
Inversiones en inmovilizado	39.404	5.329	13.442	29.398	40.176	581	128.330

Los activos de los segmentos incluyen principalmente en inmovilizado material, activos intangibles (incluido el fondo de comercio), existencias, cuentas a cobrar y tesorería. Se excluyen los impuestos diferidos, las inversiones y los derivados mantenidos para su negociación.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y excluyen partidas como impuestos, deudas por leasing financiero y otros pasivos financieros.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 6) y activos intangibles (Nota 7).

6 Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Coste	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado en curso	TOTAL
				Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	
				849	210.410
				-	6.570
				1.343	89.690
				(7)	(14.523)
				-	-
Saldos al 1 de enero de 2005	5.498	192.113	4.954	6.996	210.410
Altas por combinación de negocio	990	5.343	45	192	-
Aumentos	1.108	82.606	2.866	1.767	89.690
Disminuciones	(1.380)	(11.007)	(534)	(1.595)	(14.523)
Otros movimientos	-	305	(100)	(205)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2005	6.216	269.360	7.231	7.155	2.185
					292.147
Aumentos	230	119.453	3.380	3.104	1.837
Disminuciones	-	(9.974)	(259)	(1.102)	(75)
Otros movimientos	1.155	(281)	(11)	405	(1.268)
					-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	7.601	378.558	10.341	9.562	2.679
					408.741

Amortización Acumulada	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otros inmovilizado	Inmovilizado en curso	Anticipos e	
						TOTAL	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2005	(542)	(68.115)	(2.499)	(4.991)	-	(76.147)	
Aumentos	(213)	(26.983)	(938)	(1.368)	-	(29.502)	
Disminuciones	338	8.424	519	1.541	-	10.822	
Otros movimientos	0	235	0	(235)	-	0	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(417)	(86.439)	(2.918)	(5.053)	-	(94.827)	
Aumentos	(141)	(38.529)	(1.588)	(1.026)	-	(41.284)	
Disminuciones	-	4.733	-	51	-	4.784	
Otros movimientos	-	944	2	(946)	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(558)	(119.291)	(4.504)	(6.974)	-	(131.327)	
TOTAL 2005	5.799	182.921	4.313	2.102	2.185	197.320	
TOTAL 2006	7.043	259.267	5.837	2.588	2.679	277.414	

Los importes recogidos en "Otros Movimientos" reflejan los traspasos entre las distintas cuentas del inmovilizado material.
 El inmovilizado no afecto a la explotación no es significativo

Es política de la sociedad contratar las pólizas de seguro que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

La sociedad dispone de activos cuyo valor neto a 31 de diciembre de 2006 es de 197.907 miles de euros (155.172 miles de euros en 2005) documentados mediante contratos de arrendamiento financiero. Estos contratos tienen una cláusula de restricción a la venta de los bienes que componen dichos contratos hasta la finalización del propio contrato de arrendamiento financiero.

La sociedad dispone de contratos de arrendamiento operativo los cuales son cancelables por ambas partes sin coste adicional.

Los préstamos con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones valoradas en 2.961 miles de euros (2005: 2.935 miles de euros) (Nota 15).

Maquinaria incluye los siguientes importes donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero

	2006	2005
Coste arrendamientos financieros capitalizados	258.362	195.102
Depreciación acumulada	(60.455)	(39.930)
Importe neto en libros	197.907	155.172

Existen compromisos de la sociedad con proveedores para realizar inversiones por importe de 20.000 miles de euros.

El coste de los elementos totalmente amortizados de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2006 asciende a 38.695 miles de euros (32.571 miles de euros en 2005)

7 Fondo de comercio y otros activos intangibles.

Coste	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2005	20.196	342	20.538
Altas por combinación de negocio	6.127	17	6.144
Aumentos	0	303	303
Saldos al 31 de diciembre de 2005	26.323	662	26.985
Aumentos	40	288	328
Disminuciones	-	(98)	(98)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	26.363	852	24.215
Amortización Acumulada	Fondo de comercio	Otros Activos Intangibles	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2005	-	(129)	(129)
Altas por combinación de negocio	-	(10)	(10)
Aumentos	-	(86)	(86)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	-	(225)	(225)
Aumentos	-	(168)	(168)
Disminuciones	-	98	98
Saldos al 31 de diciembre de 2006	-	(295)	(295)
Total al 31 de diciembre de 2005	26.323	437	26.760
Total al 31 de diciembre de 2006	26.363	557	26.920

Otros activos intangibles recoge principalmente el coste de la implantación y desarrollo de un software de gestión.

Las altas del fondo de comercio recogen 40 miles de euros derivados de un incremento en el precio de compra de la adquisición de GAM Sureste.

Pruebas de deterioro para fondo de comercio

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) identificadas según la zona geográfica en la que se realizan las operaciones, que se corresponden con las distintas sociedades del grupo.

Se presenta a continuación un resumen de los fondos de comercio por segmento y UGE.

Compañía/UGE	Segmentos 2006				Segmentos 2005			
	País Vasco y Navarra	Noroeste	Centro	Sur	País Vasco y Navarra	Noroeste	Centro	Sur
GAM Noroeste		1.768				1.768		
Aldaiturriaga	1.722				1.722			
GAM Suroeste				9.873				9.873
GAM Sureste				1.411				1.371
GAM Madrid								
Norte		5.462				5.462		
GAM Madrid		6.127				6.127		
Sur								
Total Fondo de Comercio	1.722	1.768	11.589	11.284	1.722	1.768	11.589	11.244

Supuestos clave utilizados para los cálculos de valor en uso

El importe recuperable se determina sobre la base de cálculo de su valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo descontados y basados en presupuestos financieros aprobados por el Consejo de Administración que cubren un período de cinco años. Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas en todas las UGE son la tasa de ocupación de la maquinaria, el nivel de precios y las inversiones de reposición. Los flujos de caja posteriores al período de cinco años se han estimado sin considerar ningún tipo de crecimiento. Las tasas de descuento utilizadas reflejan el valor temporal del dinero y los distintos riesgos de las UGEs. Las tasas utilizadas han sido:

UGE	Tasa 31.12.06	Tasa 31.12.05
Noroeste	5,54%	4,95%
Aldaiturriaga	7,78%	7,10%
Suroeste	6,91%	6,47%
Sureste	6,23%	6,20%
Madrid Norte	6,63%	6,36%
Madrid Sur	8,48%	N/A

De las pruebas realizadas a las dos fechas no han surgido deterioros. Se han realizado análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de crecimiento y tasa de descuento utilizada; no considerándose igualmente potenciales deterioros

8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clientes y efectos comerciales a cobrar	114.239	85.667
Préstamos a corto plazo	335	574
Administraciones Públicas	1.349	278
Otros deudores	452	188
Provisión para insolvencias	(7.663)	(4.720)
	108.712	81.987

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2006	(4.720)
Dotaciones del ejercicio	(4.233)
Aplicaciones	435
Recuperaciones de saldos provisionados	855
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(/.663)

Con generalidad los clientes de la sociedad poseen un periodo de cobro inferior al año por lo que dichas deudas se encuentran a su valor razonable. (ver nota 3.1 b)

Clientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 por importe de 23.044 miles de euros (18.078 miles de euros en 2005) (nota 15).

El detalle de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Hacienda pública deudora por IVA	1.304	172
Otros saldos deudores	45	106
1.349		278

9 Activos financieros

Coste	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Otros	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	1.780	168	84	2.032
Altas por combinación de negocio	-	7	-	7
Aumentos	-	72	20	92
Disminuciones	(9)	(11)	-	(20)
Traspasos	(549)	-	-	(549)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.222	236	104	1.562
Altas por combinación de negocio	-	-	-	-
Aumentos	69	130	20	219
Disminuciones	(12)	(14)	(103)	(129)
Traspasos a corto plazo	(394)	-	-	(394)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	885	352	21	1.258

La sociedad bajo el epígrafe de "otros créditos" recoge préstamos concedidos a terceros ajenos a la sociedad cuyo vencimiento se producirá durante los ejercicios 2008 y 2009.

10 Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Productos terminados	1.684	1.445
Maquinaria destinada a venta	192	13
Anticipos	271	185
	2.147	1.643

Las existencias de la sociedad corresponden principalmente a productos destinados a la reparación de la maquinaria propia.

No existen limitaciones a la disponibilidad de las existencias debidas a factores como garantías, pignoraciones o fianzas.

11 Efectivo y equivalentes a efectivo

La totalidad del saldo de tesorería corresponde a cuentas bancarias así como efectivo en caja.

Durante el ejercicio 2006 la sociedad matriz ha firmado contratos de cuentas corrientes centralizadas, las cuales se encuentran remuneradas a un tipo de interés de mercado.

12 Patrimonio neto

(a) Capital social y prima de emisión

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2005	34.522	34.522	10	-	34.532
Saldo al 31 de diciembre de 2005	34.522	34.522	10	-	34.532
Reducción de capital	(12.719)	(12.719)	-	-	(12.719)
Ampliación de capital	6.697	6.697	48.556	-	55.253
Adquisición de acciones propias	-	-	-	(3.801)	(3.801)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	28.500	28.500	48.566	(3.801)	73.265

El capital social al 31 de diciembre de 2006 es de 28.500 miles de euros, integrado por 28.500.000 acciones, ordinarias de clase y serie única, todas con idénticos derechos económicos y políticos, de 1 euro de valor nominal unitario, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta, y están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao desde el 13 de junio de 2006.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación, los accionistas significativos al 31 de diciembre de 2006 son:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa	5,00 %
Caja de Ahorros de Asturias	5,00 %
Dinamia Capital Privado, S.A. SCR	10,38 %
Gondaral, S.L.	5,00 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.A.	10,43 %
Fidelity Internacional Limited	9,35 %
Inversiones en Alquiler de Maquinaria I, S.A.R.L	8,41 %

Con fecha 9 de febrero de 2006, la Junta General de Accionistas de la sociedad matriz del grupo General de Alquiler de Maquinaria, tomó el acuerdo de transformar la forma societaria de la misma de sociedad limitada a sociedad anónima. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 28 de marzo de 2006.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. de 3 de mayo de 2006, acordó por unanimidad:

- Realizar una oferta pública de venta de acciones de la sociedad, por cuenta de aquellos accionistas que lo deseen y que así lo manifestasen al Consejo de Administración de la sociedad no más tarde del 10 de mayo de 2006. Asimismo se acordó facultar al Consejo de Administración para adoptar los acuerdos y realizar las gestiones necesarias para llevar a cabo la Oferta Pública de Venta.
- Reducir el capital social en la cuantía de 12.719.318 euros mediante la amortización de las 12.719.318 acciones de clase emitidas. Dicha reducción se efectuó por la devolución de aportaciones a la totalidad de los accionistas titulares de acciones de Clase A. La reducción de capital se realizó con cargo a reservas de libre disposición y a beneficios.
- Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones de Clase A y su posterior amortización en el marco del presente acuerdo de reducción de capital. Dichas acciones se adquirieron a un precio único de 1,3724 euros por acción.

Asimismo, en virtud de lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 3 de mayo de 2006, la Sociedad ha ampliado su capital social en 6.697 miles de euros mediante la emisión de 6.697.327 acciones ordinarias nominativas de 1 euro nominal, a la par, pagaderas en el momento de la suscripción. Las acciones fueron emitidas con una prima de emisión que el consejo de administración en su reunión de fecha 11 de junio de 2006 fijó en 7,25 euros por acción.

(b) *Prima de emisión*

Esta reserva es de libre distribución.

(c) *Acciones Propias*

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

(d) *Plan opciones sobre acciones*

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó en fecha 19 de mayo de 2006 un sistema de retribución para directivos y ejecutivos del grupo referenciado al valor de las acciones de la Sociedad, consistente en la entrega gratuita de opciones intransmisibles para la compra de acciones de GAM a un precio de 8,25 euros por opción (véase nota 2.17.c). La Sociedad a cierre del ejercicio cumpliendo con NIIF 2 ha dotado una reserva por importe de 225 miles de euros que recoge el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 derivado del mantenimiento de dicho plan social.

(e) Ganancias acumuladas

Se presenta a continuación el movimiento y desglose de las ganancias acumuladas:

	Reserva Legal	Otras Reservas	Beneficio del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	915	14.676	12.942	28.533
Distribución del resultado ejercicio 2005	1.324	11.618	(12.942)	-
Otros movimientos del patrimonio neto	-	(5.203)	-	(5.203)
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	17.311	17.311
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.239	21.091	17.311	40.641

Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva Legal, que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 2.239 miles de euros (915 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y que ha sido dotada en conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

La Reserva Legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

El resto de ganancias acumuladas son de libre disposición.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	17.311	12.942
Reserva legal	1.731	1.324
Reservas voluntarias	15.580	11.618
	17.311	12.942

13 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Su desglose a 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Acreedores comerciales	29.390	20.082
Otras cuentas a pagar	40.304	11.848
	69.694	31.930

La sociedad bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" recoge deudas con proveedores de inmovilizado que se refinanciarán mediante contratos de arrendamiento financiero por importe de 25.022 miles de euros en el ejercicio 2006 (7.115 miles de euros en 2005).

14 Deuda por leasing financiero

El detalle del epígrafe es el siguiente:

No corriente	2006	2005
Pasivos por arrendamientos financieros (No corriente)	124.855	100.387
Pasivos por arrendamientos financieros (Corriente)	<u>48.750</u>	<u>37.683</u>
Total Deuda por arrendamiento financiero	173.605	138.070

A 31 de diciembre de 2006 la cancelación de los pasivos por arrendamientos financieros está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2007	2008	2009	2010	2011 y adelante	Total
Valor neto presente	48.750	47.339	39.070	26.561	11.885	173.605
Carga Financiera	<u>5.486</u>	<u>2.908</u>	<u>2.400</u>	<u>1.632</u>	<u>730</u>	13.156

El tipo de interés aplicable para pasivos de arrendamientos financiero es Euribor más un diferencial de 0,5%.

15 Otras deudas financieras

El detalle de los recursos ajenos es el siguiente:

	No corriente	2006	2005
Préstamos con entidades de Crédito		16.389	11.813
Otras deudas con entidades de crédito		1.577	-
Obligaciones y otras deudas		3.264	10.833
Otras deudas no corrientes		683	-
		21.913	22.646
	Corriente	2006	2005
Préstamos con entidades de Crédito		4.801	2.929
Otras deudas con entidades de crédito		36.430	41.918
Obligaciones y otras deudas		5.293	6.779
Otras deudas corrientes		852	3.711
		47.376	55.337
		69.289	77.983

El epígrafe de "Préstamos con entidades de crédito" recoge la financiación necesaria para la adquisición de instalaciones para el desarrollo de la actividad de la sociedad.

En el epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance recoge principalmente las cuentas a pagar a 31 de Diciembre de 2006, por importe de 11.076 miles de euros (11.311 miles de euros en 2005) ver nota 4.2, instrumentalizadas mediante la figura financiera del "Factoring con recurso" al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras. Asimismo, se recoge un importe dispuesto a 31 de Diciembre de 3.887 miles de euros (12.529 miles de euros en 2005) instrumentalizadas mediante pólizas de crédito al amparo de los contratos suscritos con varias entidades financieras.

El importe del límite disponible de las pólizas crédito contratadas a fecha de cierre del ejercicio asciende a la cantidad de 21.800 miles de euros

El tipo de interés efectivo de referencia de las deudas con entidades de crédito se toma como referencia el euribor más un margen que oscila entre el 0,5% / 0,75% para líneas de descuento comercial y pólizas de crédito hasta un margen del 1% para los préstamos con entidades de crédito. Para el caso de las deudas originadas por la adquisición de compañías, si se encuentran garantizadas se ha descontado a una tasa que oscila entre 2,4% / 2,9% dependiendo del año de origen y para, pagos aplazados sin garantía se aplica un tipo que oscila entre 2,8% /3,7% dependiendo del año de origen.

La composición del epígrafe de "Otras deudas con entidades de crédito" es la siguiente:

Corriente / No corriente	2006	2005
Deudas por efectos descontados (nota 8)	23.044	18.078
Deudas con entidades de crédito con factoring (nota 4.2)	11.076	11.311
Deudas por pólizas de crédito	3.887	12.529
	38.007	41.918

Existen deudas por pólizas de crédito con vencimiento en el largo plazo por importe de 1.577 miles de euros

La composición de "Obligaciones y otras deudas" y "Otras deudas corrientes" es la siguiente:

Corriente / No corriente	2006	2005
Pagos aplazados por adquisición de compañías	8.557	15.486
Proveedores de inmovilizado	1.535	5.837
	10.092	21.323

La cancelación de los "préstamos con entidades de crédito" y "obligaciones y otras deudas" está previsto se realice según el siguiente calendario:

	2007	2008	2009	2010	2011 y adelante	Total
Prestamos con entidades de crédito	4.801	5.021	4.565	4.274	2.529	21.190
Deudas con pólizas de crédito	2.310	1.577	-	-	-	3.887
Otras deudas	852	683	-	-	-	1.535
Pagos aplazados compra compañías	5.293	3.264	-	-	-	8.557
Deudas por efectos descontados	23.044	-	-	-	-	23.044
Deudas con entidades de crédito con factoring	11.076	-	-	-	-	11.076

16 Impuestos diferidos

El movimiento bruto en la cuenta de activos y pasivos por impuestos diferidos ha sido el siguiente:

Año 2006

ACTIVOS	2005	Entradas	Aplicaciones	Ajuste del tipo	
				Impositivo	2006
Activos fijos nuevos	10.817	2.682		-	13.499
Bases imponibles negativas	117	2	(29)	-	90
Otros	109	13	63	34	219
	11.043	2.697	34	34	13.808

PASIVOS	2005	Entradas	Aplicaciones	Ajuste del tipo	
				impositivo	2006
Leasing	7.516	4.644	(1.150)	(966)	10.044
Valor razonable por combinaciones de negocios	430	-	-	(77)	353
Activación de gastos asociados a adquisiciones	366	113	-	(52)	427
	8.312	4.757	(1.150)	(1.095)	10.824

Año 2005:

ACTIVOS	2004	Entradas	Aplicaciones	2005	
Activos fijos nuevos	10.065	880	(128)	10.817	
Bases imponibles negativas	2.500	-	(2.383)	117	
Otros	108	5	(4)	109	
	12.673	885	(2.515)	11.043	
PASIVOS	2004	Entradas	Aplicaciones	2005	
Leasing	5.531	2.953	(968)	7.516	
Reversión provisión genérica	-	539	(109)	430	
Activación de gastos asociados a adquisiciones	88	278	-	366	
	5.619	3.770	(1.077)	8.312	

En el balance de situación, se netea el efecto de ciertos impuestos diferidos pasivos con impuestos diferidos activos referidos a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados ascienden a 3.968 miles de euros en 2006 y a 2.612 miles de euros en 2005, siendo el detalle el siguiente;

	2005	2006
Saldos activos por impuestos diferidos	11.043	13.808
Pasivos diferidos neteados	<u>(2.612)</u>	<u>(3.968)</u>
	8.431	9.840
	2005	2006
Pasivos por impuestos diferidos	8.312	10.824
Pasivos diferidos neteados	<u>(2.612)</u>	<u>(3.968)</u>
	5.700	6.856

La clasificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos entre vencimientos a corto y largo plazo se muestra a continuación:

	2008 y adelante	
	2007	2008 y adelante
ACTIVOS		
Activos fijos nuevos	800	12.699
Bases imponibles negativas	-	90
Otros	<u>82</u>	<u>137</u>
	882	12.926
PASIVOS	2008 y adelante	
	2007	2008 y adelante
Leasing	1.391	8.654
Valor razonable por combinaciones de negocios	-	353
Activación de gastos asociados a adquisiciones	<u>-</u>	<u>426</u>
	1.391	9.433

Desde el pasado ejercicio 2005 la sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades, estando formado a 31 de diciembre de 2006 el perímetro de consolidación fiscal por las siguientes sociedades del grupo:

Gam Madrid, S.L.U, Gam Este, S.L.U., Gam Levante, S.L.U., Gam Canarias, S.L.U., Gam Sureste, S.L., Gam Noroeste, S.L.U., Gam Madrid Sur S.A.U., Gam Energia alquiler de maquinaria, S.L.U., Gam Renove, S.A.U, Gam Noreste, S.L.U. y Gam Suroeste, S.L.U.

Con fecha 29 de noviembre de 2006, se ha publicado en el BOE la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se modifica el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades reduciéndose del 35% actual al 32,5% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los iniciados a partir del 1 de enero de 2008.

Conforme a esto, la Sociedad ha procedido a ajustar los diferidos y anticipados en función de sus plazos estimados de reversión, con excepción para aquellas sociedades que tributan bajo regímenes forales en los cuales dicha modificación no ha sido aprobada a fecha de cierre.

Durante el ejercicio 2005 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Bizkaia, Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre, ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Bizkaia.

17 Subvenciones

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2006	2005
Subvención sobre Activos Fijos Nuevos	5.932	4.212
Otras Subvenciones	57	70
	5.989	4.282

Las sociedades del grupo se benefician de las subvenciones que aportan las distintas Administraciones Públicas por la inversión en activos fijos nuevos. Estas subvenciones alcanzan un 10%-25% de la inversión en nuevos equipos. El importe pendiente de aplicar a 31 de diciembre de 2006 asciende 5.932 miles de euros (4.212 miles de euros en 2005).

La sociedad para poder beneficiarse de esta subvención debe mantener en su balance estos activos por un periodo mínimo de 5 años, como consecuencia del incumplimiento de esta norma para algunos de los activos afectos a estas subvenciones, la sociedad ha reconocido como gasto e ingreso en el ejercicio 100 y 150 miles de euros respectivamente. El resto, dado que no estaban activados en resultados, se cancelan.

18 Provisiones

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Saldo a 31-12-05	1.105
Dotaciones	-
Cancelaciones	(513)
Saldo a 31-12-06	592

La sociedad a 31 de diciembre de 2005 tenía provisionados diferentes importes asociados a ciertos riesgos entre los que destacan como significativos los siguientes:

Actas levantadas por el INSS, a instancias de la inspección de Trabajo de Andalucía, como consecuencia de la falta de medidas de seguridad en una obra en la que la sociedad ha estado presente y en la que ha sido demandada junto a otros subcontratistas de dicha obra.

Por otro lado, en relación con el impuesto especial sobre hidrocarburos la Administración Tributaria levantó actas de liquidación por uso o destino injustificado de gasóleo bonificado durante los años 1997 a 1999. Esta resolución ha sido reclamada por la sociedad ante las diversas instancias judiciales estando actualmente en el Tribunal Superior de Justicia de Asturias quien ha ordenado la suspensión cautelar del pago de las cantidades objeto del recurso.

Adicionalmente como consecuencia de riesgos ciertos derivados de un accidente laboral de un trabajador de la sociedad existía una provisión por importe de 191 miles de euros.

Las aplicaciones de provisiones realizadas durante el ejercicio 2006 por importe de 513 miles de euros corresponden principalmente a los pagos realizados por la sociedad para atender las reclamaciones que la sociedad tenía abiertas con un trabajador (162 miles de euros) así como a las reestimaciones de la sociedad respecto a los riesgos cubiertos.

Los administradores y asesores legales entienden que no se derivarán importes adicionales por estas reclamaciones que supongan una minusvalía para el patrimonio de la Sociedad.

19 Ingresos ordinarios

	2006	2005
Alquiler de maquinaria	151.428	108.016
Ingresos por transportes y otros servicios complementarios	32.497	16.998
Venta de maquinaria nueva	1.672	1.413
Ingresos ordinarios totales	185.597	126.427

20 Aprovisionamientos

	2006	2005
Combustibles	4.988	4.557
Repuestos	8.990	8.602
Otros consumos	3.740	3.782
Realquileres de maquinaria	11.010	4.734
	28.728	21.675

21 Otros gastos

	2006	2005
Arrendamientos y cánones	3.051	2.261
Gastos de transportes	14.586	8.016
Reparaciones y conservación	5.280	3.053
Otros servicios exteriores	20.588	8.939
Tributos	605	522
	44.110	22.791

En Otros servicios exteriores se incluyen al 31 de diciembre de 2006 3,5 millones de euros relacionados con los costes de la operación para la admisión a cotización en la bolsa de las acciones de la Sociedad

22 Gasto de personal

El detalle por gasto por prestaciones a los empleados al cierre de 2005 y 2006 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos y Salarios	34.765	25.367
Cargas sociales	9.723	7.011
	44.488	32.378

Dentro del epígrafe cargas sociales, la sociedad tiene recogido el efecto económico del Plan de entrega de acciones con descuento comentado en la nota 2.17.d). El coste para la sociedad derivado de dicho plan ha supuesto en el ejercicio 2006 la cuantía de 381 miles de euros.

El número medio de empleados por categoría es:

	2006	2005
Dirección	31	17
Administración	193	109
Tráfico / transporte	413	355
Taller	443	314
Comerciales	124	103
	1.204	898

23 Gastos e ingresos financieros

	2006	2005
Gastos financieros:		
– Leasing, descuento comercial y préstamos	(9.007)	(4.701)
– Descuento de pagos aplazados	(314)	(437)
– Otros gastos financieros	(23)	(178)
	(9.344)	(5.316)
Ingresos financieros:		
– Ingresos por intereses de deudas	331	109
– Derivados	532	-
	(8.481)	(5.207)

24 Impuesto sobre las ganancias

	2006	2005
Impuesto corriente	3.796	980
Impuesto diferido: Cambio del tipo impositivo.	(1.129)	-
Impuesto diferido	3.657	4.577
	6.324	5.557

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2006	2005
Resultado antes impuestos	23.635	18.499
Ajuste al resultado contable	471	286
Conceptos no computables	(117)	(286)
Créditos fiscales (deducción activos fijos)	(904)	(915)
Créditos fiscales (Reserva inversiones canarias y Exención reinversión)	(1.656)	(203)
Resultado contable antes de impuestos ajustado	21.429	17.381
Cuota de IS	7.371	6.151
Deducciones en cuota		
– Exención por reinversión	(277)	(594)
– Deducciones medioambientales	(235)	-
– Otras deducciones en cuota	369	-
Impuesto sobre sociedades devengado	7.228	5.557
Ingreso por cambio en el tipo impositivo	(1.129)	-
Ajustes de consolidación	225	-
Impuesto sobre sociedades devengado	6.324	5.557
Tasa efectiva	26,76%	30,04%

25 Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera (Nota 12).

	2006	2005
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (miles de euros)	17.311	12.492
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	31.084	34.522
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	0,56	0,36

No hay ningún factor de dilución, por lo que el beneficio por acción diluido coincide con el básico. El único factor potencialmente dilusivo se corresponde con las opciones sobre acciones mencionadas en la nota 12; si bien su efecto ya es tenido en cuenta en el cálculo de las ganancias básicas por acción, de acuerdo con NIC 33.

26 Contingencias

El grupo es titular de garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo.

En el curso normal de estas actividades, el grupo ha prestado avales a terceros por un valor total de 10.308 miles euros (14.046 miles euros en 2005), de los que 8.821 miles de euros (11.732 miles de euros en 2005) se corresponden con avales formalizados relacionados con la adquisición de sociedades participadas y el resto se trata de avales ante terceros, entre los que se encuentran organismos públicos y acreedores diversos, para garantizar la prestación de servicios de las sociedades, así como la adquisición de maquinaria.

27 Relaciones con empresas vinculadas

Las cuentas que Grupo General Alquiler de Maquinaria, S.A. mantiene con accionistas significativos al cierre del ejercicio 2006 y 2005 presentan el siguiente desglose:

	2006	
	Bilbao Bizkaia Kutxa	Caja de Ahorros de Asturias
Saldos de Tesorería	(4)	1.661
Préstamos Adquisición	-	(5.437)
Préstamos Hipotecarios	-	(900)
Pólizas de Crédito	-	(443)
Deudas por Leasing	(5.433)	(9.353)
Deudas por efectos descontados	(676)	(6.448)
Total endeudamiento	(6.109)	(22.581)

Adicionalmente como se menciona en la nota 12, la Junta Extraordinaria de Accionistas de General de Alquiler de Maquinaria, S.A. del 3 de mayo de 2006, acordó por unanimidad autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición de acciones de Clase A y su posterior amortización en el marco del presente acuerdo de reducción de capital. Dichas acciones se adquirieron a un precio único de 1.3724 euros por acción, generando un dividendo por importe de 4.736 miles de euros.

No existen operaciones realizadas durante el ejercicio 2006 con accionistas significativos adicionales a las ya informadas.

28. Remuneración a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

El cargo de Consejero es retribuido de conformidad con el artículo 9 de los Estatutos Sociales de GAM. La cantidad podrá consistir en una cantidad fija acordada por la Junta General, no siendo preciso que sea igual para todos ellos.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de GAM durante el ejercicio 2006 han ascendido a 746 miles de euros (478 miles de euros en 2005).

Durante el ejercicio 2006 la remuneración devengada por la Alta Dirección de la sociedad, considerando como tales a los Directores de Área, ha ascendido por todos los conceptos tanto fijos como variables a 482 miles de euros (437 miles de euros en 2005).

Adicionalmente durante el ejercicio 2006 la sociedad ha establecido un plan de retribuciones para la alta dirección y el consejero delegado en su condición de directivo comentado en la nota 12 d).

No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección no devengan cantidad alguna como compromiso por pensiones presente ni futuro.

29. Hechos posteriores.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no han ocurrido acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan las Cuentas Anuales formuladas por los administradores con esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa para el Grupo.

30 Otra información

(a) *Información sobre medioambiente*

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante el ejercicio 2006 inversiones significativas, ni han incurrido en gastos significativos en sistemas, equipos e instalaciones para la protección y mejora del medio ambiente, fundamentalmente derivado del tipo de actividad que realiza.

Con los procedimientos actualmente implantados, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados, no existiendo contingencias en esta materia que necesiten ser cubiertas mediante la constitución de provisiones.

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2006.

(b) Remuneración a los Auditores

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales, individuales y consolidadas, devengados por el auditor principal de Grupo GAM en relación al ejercicio 2006 ascendieron a 190.000 euros, siendo en el ejercicio 2005 de 200.000 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios devengados por el auditor principal del Grupo, en relación al ejercicio 2006 ascendieron a 121.000 euros. En el ejercicio 2005 se facturaron por el auditor principal en concepto de otros servicios profesionales de auditoría 215.000 euros.

(c) Art. 127 ter. 4

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, se ofrece a continuación la siguiente información correspondiente a 31 de diciembre de 2006:

a) Las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Ninguna

b) Las sociedades, al margen de las anteriores reseñadas, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., en las que los miembros del Consejo de Administración desempeñan cargos en sus órganos de Administración y las funciones que ejercen:

Miembro del Consejo	Sociedad	Funciones
Pedro Luis Fernández	Gam Madrid, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Madrid Sur, S.A.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Noroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Norte, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Noreste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Este, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Levante, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Sureste, S.L.U	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Suroeste, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Canarias, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Energía Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Renove, S.A.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Verde, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U.	Administrador Único

Miembro del Consejo	Sociedad	Funciones
Pedro Luis Fernández	Gam Islas Baleares, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Eventos, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Vías, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Puertos, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	Gam Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U.	Administrador Único
Pedro Luis Fernández	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado

c) Las actividades del mismo, análogo o complementario género de las que constituyen el objeto social de General de Alquiler de Maquinaria, S.A., al margen de las anteriores reseñadas, ejercidas por los miembros del Consejo de Administración por cuenta propia o ajena:

Ninguna

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ANEXO 1

		Participación					
		Coste en Mts. Eur.	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Nota	Supuesto por el que consolida	Actividad
Denominación Social	Domicilio						
Aldaiturriaga Portugal aluguer de equipamentos de elevação e transporte LDA.	Lisboa (Portugal)	4.514,92	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
Aldaiturriaga, S.A.U.	Baracaldo (Vizcaya)	15.405,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria PWC
GAM Canarias, S.L.U.	Fuerteventura (Canarias)	30,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Energia Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Este, S.L.U.	Castellbisbal (Barcelona)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Levante Alquiler de Maquinaria, S.L.U.	Massalfassar (Valencia)	4.460,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Madrid, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	15.879,87	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria PWC
GAM Noroeste, S.L.U.	Zaragoza (Aragón)	63,10	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Islas Baleares, S.L.U.	BenissaIem (Palma de Mallorca)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
General de alquiler de maquinaria Industrial, S.L.U.	Llanera (Asturias)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Estructuras alquiler de maquinaria, S.L.U	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Verde, S.L.U.	San Fernando de Henares (Madrid)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Vias, S.L.U.	Llanera (Asturias)	3,10	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Eventos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	3,10	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Puertos, S.L.U.	Llanera (Asturias)	3,10	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Noroeste, S.L.U.	Llanera (Asturias)	15.028,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria PWC
GAM Norte, S.L.U.	Baracaldo (Vizcaya)	60,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Renove, S.A.U.	Llanera (Asturias)	60,20	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria (1)
GAM Sureste, S.L.	Granada (Andalucía)	2.250,00	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria PWC
GAM Suroeste, S.L.U.	Sevilla (Andalucía)	19.960,60	100,00%	General de Alquiler de Maquinaria, S.A.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria PWC
GAM Madrid Sur, S.A.U.	Fuentelabrada (Madrid)	12.119,00	100,00%	GAM Madrid, S.L.U.		Método de Integración Global	Alquiler de Maquinaria

(1) No auditada

INFORME DE GESTION

Evolución de la actividad del grupo

Durante el ejercicio 2006 el grupo General de Alquiler de Maquinaria (en adelante GAM) ha continuado con su estrategia de crecimiento y expansión por el territorio nacional así como su estrategia de diversificación hacia nuevos sectores, en los que tradicionalmente no existía una cultura de alquiler (sector forestal, jardinería, instalaciones deportivas, agricultura y limpieza, gestión de residuos, grupos electrógenos, eventos, vías, puertos...).

En el ejercicio 2006 Gam a través de un crecimiento orgánico, ha efectuado la apertura de 17 delegaciones, 4 de ellas especialistas como respuesta a su estrategia de diversificación y el resto generalistas: algunas se han realizado en las zonas de Levante y Cataluña con el objetivo de potenciar el crecimiento en estas zonas en las que GAM tiene menor presencia dentro del territorio peninsular, con el fin de garantizar un servicio eficiente y homogéneo a todos sus clientes a través de su capilaridad.

El ejercicio 2006 ha sido un año marcado sin duda por un hito, la salida a bolsa de Gam que ha marcado un antes y un después en nuestra historia como empresa. Desde el punto de vista de la cuenta de explotación el grupo Gam ha registrado gastos asociados a la transacción por importe de 3.933 miles de euros.

La evolución de la cifra de negocios del ejercicio 2006 respecto al anterior ha supuesto un incremento de un 47%, pasando de 126.427 miles de euros en el ejercicio 2005 a 185.597 miles de euros en el ejercicio 2006. La evolución del resultado del grupo ha sido también positiva, esto es, el grupo Gam ha conseguido incrementos en la cifra de negocios de cerca del 50% sin detrimiento de márgenes, pasando de un resultado neto de 12.942 miles de euros en el 2005 a 19.868 miles de euros en el 2006 (excluyendo los gastos de la transacción), lo que supone un incremento del 53,5%. En este resultado neto ha influido positivamente el efecto del ajustes en los impuestos diferidos para adecuarlos a la rebaja de tipos impositivos del impuesto de sociedades que ha supuesto 1.129 miles de euros, sin este efecto el resultado neto hubiera sido un 10,1% sobre ventas.

En el área financiera, el gasto financiero neto del ejercicio 2006 ha sido de 8.481 miles de euros frente al resultado financiero del ejercicio 2005 que se cifró en 5.207 miles de euros, tal incremento se explica por un mayor coste financiero medio para el grupo. La deuda neta a diciembre de 2006 ha sido de 228.748 miles de euros y el coste medio de la misma del 3,77%, en este coste han influido positivamente las coberturas de tipos de interés que el grupo tiene contratados.

En cuanto a la inversión del ejercicio en el parque de maquinaria, el importe ha ascendido a 119.453 miles de euros frente a los 82.606 miles de euros del ejercicio 2005, continuando con su política de contar con los mejores y más modernos equipos a disposición del mercado, con un servicio único y homogéneo en todas las delegaciones, para ello en la actualidad cuenta con más de 38.656 equipos. Esta política de inversión del grupo se adaptará a las nuevas necesidades de expansión de mercado durante el ejercicio 2007 y siguientes.

Asimismo durante el ejercicio tuvo lugar la ampliación de capital por importe de 55,3 millones de euros de los cuales 17,5 millones se destinaron a la amortización de las acciones Clase A.

El ejercicio 2006 el grupo ha continuado con la política de expansión y potenciación de la marca iniciada en el ejercicio anterior con el objetivo de conseguir una imagen única y potente en toda nuestra red. Las inversiones realizadas y el esfuerzo del equipo humano han consolidado la imagen de marca que se pretendía siendo en la actualidad la referencia del mercado de alquiler de maquinaria en España.

Perspectivas de futuro del Grupo

En el apartado de presupuestos y plan de negocio, en el ejercicio 2006 se han cumplido y superado las expectativas tanto en facturación como en resultados, incrementando la cifra de negocios y el beneficio consolidado del grupo. Como consecuencia de la intensa demanda en el mercado y apoyado en la apertura de delegaciones en el ejercicio 2007 con el objeto de continuar con la capilaridad, se espera para el próximo ejercicio una fuerte tendencia de crecimiento orgánico. En lo que se refiere a márgenes se espera una estabilidad en los mismos.

En lo que respecta a la evolución futura del grupo y a la gestión de los riesgos que el grupo pudiera tener en el futuro, el consejo de administración considera que, aunque un porcentaje muy elevado de las ventas del grupo se realizan en España, y que las ventas están muy concentradas en el sector de la construcción, en torno al 65% de las mismas, la evolución de la inversión en obra civil en los próximos ejercicios, anunciada por el gobierno en el ejercicio 2005 (PEIT cifrado en 250.000 miles de euros que abarca los ejercicios 2005-2020), les dará un mantenimiento de la cartera de pedidos a futuro. Las perspectivas de crecimiento en el sector de la construcción son similares a ejercicios anteriores y se espera se mantengan en los próximos ejercicios por encima de la media del resto de sectores del país.

Por otro lado, el grupo también considera que la tasa de penetración del mercado de alquiler sobre la adquisición de equipos, seguirá ganando terreno en los próximos ejercicios tal y como ha venido ocurriendo en la Unión Europea, hasta situarse en los próximos ejercicios en niveles similares a las medias europeas continentales.

Por otro lado, las inversiones realizadas por el grupo en cuanto a especialización en diferentes mercados, y la diversificación que está llevando a cabo (a través de productos y/o sectores de actividad), le aseguran seguir siendo el referente en el mercado de alquiler de maquinaria. Hay que tener en cuenta que la mayoría de sus principales clientes, tales como las empresas constructoras, están también inmersos en procesos de diversificación que favorecerán al grupo.

En cuanto al volumen de endeudamiento, el grupo considera que el retorno de la inversión seguirá siendo alto y que no habrá ningún problema, dados los altos márgenes que tiene y que mantendrá el grupo, en hacer frente a sus obligaciones.

Medioambiente

La compañía ha adoptado las medidas que ha considerado necesarias para la protección del medio ambiente y la minimización de cualquier potencial impacto medioambiental que se pudiera derivar de la actividad del grupo, de acuerdo con lo exigido por la legislación en vigor.

Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2006 no se han realizado inversiones significativas en este apartado.

Operaciones con acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó en fecha 19 de mayo de 2006 autorizar la adquisición de un máximo número de acciones propias siempre que sumadas a las que ya posean la sociedad o sus filiales no excedan la cuantía del 5% del capital social de la sociedad; a un precio mínimo de 1 euro por acción y a un precio máximo no superior al 120% de su valor de cotización a fecha de adquisición. El grupo Gam, en aplicación del acuerdo de la junta general ha realizado adquisiciones de acciones propias siendo el destino final para estas acciones la aplicación de las mismas al Plan de opciones sobre acciones. A cierre del ejercicio 2006 el grupo Gam presenta en su balance a cierre de 2006 por importe de 3.801 miles de euros.

Recursos humanos

El grupo GAM, cuenta con una plantilla que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.204 empleados, lo que ha supuesto un incremento de un 34% respecto a la plantilla del ejercicio anterior. Dicho incremento de plantilla responde a las necesidades generadas por el incremento de actividad que ha llevado el grupo durante el ejercicio 2006.

El grupo tiene una política de recursos humanos que comprende diversas actividades formativas y tendentes a la captación y retención de los mejores profesionales para sus actividades.

Acontecimientos posteriores al cierre

No aplica

Instrumentos financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros tales como riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de valor razonable de los derivados contratados. La Dirección Financiera del Grupo controla los riesgos anteriores con arreglo a las directrices emanadas del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos, la Dirección Financiera contrata seguros de crédito, pólizas de crédito, operaciones de factoring y derivados. Sus decisiones son supervisadas y aprobadas por el Consejo de Administración.

Los diversos riesgos y la gestión de los mismos realizada por la dirección son los siguientes:

(a) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El grupo ha financiado su fuerte crecimiento fundamentalmente a través de pagos aplazados y préstamos con entidades de crédito para la adquisición de compañías y contratos de leasing para adquisición de maquinaria. Excepto los pagos aplazados, que tienen un tipo de interés implícito, el resto de las deudas tienen el tipo de interés referenciado al Euribor más un margen, lo que origina riesgo de variabilidad en los flujos de caja futuros y, consecuentemente, en sus gastos financieros.

El grupo cubre económicoamente estos riesgos, en la medida que considera adecuada, mediante la contratación de derivados por los que paga una tasa fija y recibe flujos referenciados al euribor.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del grupo se origina fundamentalmente por los saldos a cobrar a sus clientes comerciales, no existiendo en los saldos con dichos clientes una concentración significativa de riesgo de crédito. Una parte significativa de las ventas se realiza a empresas cotizadas o de reconocida solvencia, dentro del sector de la construcción, eólico e industrial. Las ventas a clientes de menor tamaño o rating crediticio bajo son aseguradas, respondiendo el asegurador del 90% del posible riesgo de impago.

(c) Riesgo de liquidez

La dirección Financiera analiza mensualmente el calendario de pagos de la deuda financiera y las correspondientes necesidades de liquidez a corto y medio plazo. Hasta la fecha los flujos de generados por el negocio son suficientes para el pago de la deuda, acudiendo la compañía de forma habitual y debido al desfase que en su tesorería le provoca el tener un período medio de cobro de 184 días, al descuento comercial, a la cesión a los bancos de cuentas a cobrar mediante contratos de factoring y a la disposición puntual de las pólizas de crédito que la compañía tiene suscritas con diversas entidades financieras.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006

El Consejo de Administración de la sociedad General Alquiler de Maquinaria, S.A. en fecha 28 de marzo de 2007, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

D. Pedro Luis Fernández Pérez Consejero (Presidente)	D. Lorenzo Martínez Márquez Consejero
QMC Directorships, S.L., representada por D. Manuel Gil Consejero	D. Jorge Morral Hospital Consejero
D. Carlos Puente Costales Consejero	D. Carlos Fernández Araoz Consejero
D. Graciano García García Consejero	D. Jose Manuel Campa Fernández Consejero
Dña. Alicia Vivanco González Consejero	D. Gonzalo Hinojosa Poch Consejero
Asturiana de Administración de Valores Mobiliarios, S.L., representada por Jesús Ruano Mochales. Consejero	D. Francisco J. Martínez Maroto Secretario (no Consejero)